

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej Casus Finanse S.A.
za okres 01.01.2013 – 30.06.2013**



DZIAŁAMY
W TWOIM INTERESIE

Wrocław, 12 września 2013

Spis treści

1.	Informacje o jednostce dominującej.....	3
1.1.	Podstawowe informacje.....	3
1.2.	Organy jednostki dominującej	3
1.2.1.	Zarząd.....	3
1.2.2.	Rada Nadzorcza	3
1.3.	Akcjonariat jednostki dominującej.....	4
1.3.1.	Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania:.....	4
1.3.2.	Opis struktury Grupy	4
1.4.	Informacja o audytorze	4
2.	Charakterystyka działalności Grupy	5
2.1.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej.....	5
2.1.1.	Usługi Inkaso	5
2.1.2.	Obrót i zarządzanie wierzytelnościami.....	7
2.2.	Informacje o rynkach zbytu.....	8
3.	Istotne informacje z działalności Grupy w I półroczu 2013.....	11
3.1.	Objęcie obligacji serii C.....	11
3.2.	Nabycie certyfikatów inwestycyjnych Casus Finance I NSFIZ.....	11
3.3.	Zaciągnięcie kredytów inwestycyjnych na zakup portfeli wierzytelności	11
3.4.	Zatrudnienie	12
3.5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	12
4.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	12
4.1.	Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej.....	12
4.2.	Struktura produktowa przychodów	12
4.3.	Istotne pozycje pozabilansowe	13
4.4.	Analiza wskaźnikowa.....	13
4.5.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	13
5.	Powiązania kapitałowe.....	14
5.1.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki.	14
5.2.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	14
6.	Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy	14
7.	Polityka dywidendy	15
8.	Podpisy członków zarządu.....	15

1. Informacje o jednostce dominującej

1.1. Podstawowe informacje

Jednostka dominująca	Casus Finanse S.A.
Siedziba i adres:	Wrocław, ul. Kleczkowska 43,50-227 Wrocław
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000414651
REGON	932938242
NIP	894-21--72-018
Telefon:	+48 71 711 66 66
Faks:	+48 71 711 67 66
Adres poczty elektronicznej:	casus@casus.com.pl
Strona internetowa:	http://www.casus.com.pl

1.2. Organy jednostki dominującej

1.2.1. Zarząd

Sławomir Szarek
Grzegorz Paszkiewicz
Rafał Lasota
Artur Listwan
Krzysztof Mędrala

Prezes Zarządu,
Wiceprezes Zarządu,
Wiceprezes Zarządu,
Wiceprezes Zarządu,
Wiceprezes Zarządu,

1.2.2. Rada Nadzorcza

Ireneusz Wąsowicz
Wojciech Krasoń
Tomasz Dobryniowski

Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Członek Rady Nadzorczej,
Członek Rady Nadzorczej

1.3. Akcjonariat jednostki dominującej

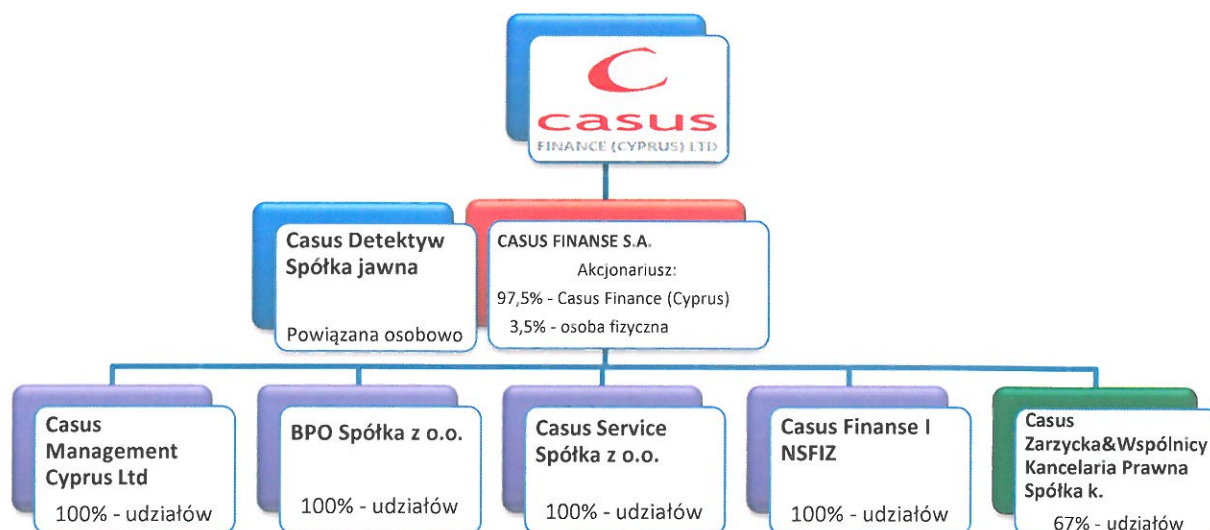
1.3.1. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania:

Akcjonariusz	Na dzień 30.06.2013			Na dzień 12.09.2013		
	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Casus Finance (Cyprus) Limited	4 000 000	8 000 000	100,00 %	4 000 000	8 000 000	98,20 %
Krzysztof Mędrala	-	-	-	146 370	146 370	1,80 %
Razem	4 000 000	8 000 000	100,00 %	4 146 370	8 146 370	100,00 %

Na dzień bilansowy był złożony do Sądu wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału poprzez emisję 146 370 szt. akcji o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 20,50 zł. Akcje zostały nabyte i opłacone w czerwcu 2013 r. a podwyższony kapitał został zarejestrowany 8 sierpnia 2013 r. i wynosi aktualnie 414.637,00 złotych (słownie: czterysta czternaście tysięcy sześćset trzydzieści siedem złotych).

1.3.2. Opis struktury Grupy

Strukturę Grupy Kapitałowej Casus Finance S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku, wraz z wielkością udziału w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia poniższy schemat:



W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Grupy oraz przedstawione powyżej wysokości udziałów nie uległy zmianie.

1.4. Informacja o audytorze

Przegląd sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za rok okres 01 stycznia do 30 czerwca 2013 zostało zlecone Spółce Grant Thornton Frąckowiak Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

2. Charakterystyka działalności Grupy

2.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Grupa Casus świadczy szeroki zakres usług outsourcingowych. Podstawowe usługi związane są z zarządzaniem wierzytelnościami oraz ryzykiem finansowym podmiotów gospodarczych. Poprzez rozwinięty wachlarz komplementarnych usług z zakresu pozyskiwania informacji gospodarczych, monitoringu należności oraz windykacji należności Spółki z Grupy oferują pełną obsługę na rynku wierzytelności konsumenckich jak i gospodarczych.

Istotnym przedmiotem działalności Spółek z Grupy jest nabywanie portfeli wierzytelności na własny rachunek oraz zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi funduszy inwestycyjnych. Ten obszar charakteryzował się największą dynamiką rozwoju w Grupie, dzięki nabywaniu atrakcyjnych portfeli wierzytelności oraz wykorzystaniu synergii z windykacją w systemie inkaso przy wykorzystaniu posiadanej infrastruktury windykacyjnej.

Grupa Kapitałowa dynamicznie poszerza swój zakres usług o dodatkowe procesy, jak telemarketing oraz doradztwo prawne.

2.1.1. Usługi Inkaso

Usługi świadczone przez Grupę Kapitałową z zakresu inkasa wierzytelności na zlecenie wyróżnia wysoka efektywność mierzona szybkim tempem odzysku wierzytelności w krótkim czasie. Wynika ona przede wszystkim z wykorzystania procesów związanych z tzw. „skip-tracingiem”, czyli pozyskiwaniem i weryfikowaniem nowych danych teleadresowych. Poprzez uruchomienie takich działań na możliwie wczesnym etapie zarządzania wierzytelnościami, Grupa osiąga wysokie wartości „wskaźnika dotarcia”, czyli udziału spraw zakończonych skutecznym kontaktem z dłużnikami. Do narzędzi stosowanych przez Spółkę podczas procesu windykacyjnego wchodzi:

- monity pisemne,
- smsy tekstowe i głosowe,
- kontakty telefoniczne,
- kontakty za użyciem poczty elektronicznej
- Kontakty bezpośrednie.

Wprowadzenie tych procesów było możliwe dzięki wykorzystaniu zaawansowanych systemów informatycznych posiadanych przez Spółkę, na który składają się:

- autorski system windykacyjny do zarządzania należnościami,
- systemy do zarządzania danymi,
- centrale telefoniczne oraz inne systemy call-center.

Grupa współpracuje z klientami według zróżnicowanych modeli współpracy i wynagradzania, np.:

- wynagrodzenie od kwoty odzyskanych wierzytelności,
- wynagrodzenie od kwoty odzyskanych wierzytelności w zależności od osiągniętego progu skuteczności,
- prowizja od odzyskanego zaangażowanego kapitału,
- ryczałt za określony proces windykacyjny lub efekt procesu windykacyjnego nie mierzony kwotą
- odzyskaną np. kontakt z dłużnikiem, raport z wizyty terenowej, zawarcie ugody.

Zakres usług inkaso jest wysoce zróżnicowany, w zależności od branży z której pochodzi klient, typu i charakterystyki wierzytelności. Podstawowy podział procesów windykacyjnych jest następujący:

a) Polubowna windykacja należności

W ramach świadczonych usług Grupa oferuje działania związane z polubową windykacją należności. Podejmowane czynności obejmują bezpośredni kontakt pracowników Grupy z dłużnikami, w formie negocjacji telefonicznych, wysyłki korespondencji lub osobistych wizyt u dłużników. Usługa obejmuje wykorzystanie bądź poszukiwanie danych kontaktowych z dłużnikiem, rozpoczęcie negocjacji, rozpoznanie kondycji finansowej dłużnika, rozpoznanie przyczyn powstania zaległości w spłaceniu długu oraz ustalenie możliwie najkorzystniejszych warunków spłaty zadłużenia.

b) Monitoring należności

Usługa monitoringu należności umożliwia klientom Grupy stałe kontrolowanie przepływu zobowiązań finansowych oraz podjęcie interwencji w przypadku, gdy płatności za towary i usługi nie są realizowane w terminie. Minimalizowanie opóźnień płatniczych dzięki monitoringowi należności ogranicza występowanie zaległości płatniczych oraz zmniejsza ryzyko niewypłacalności.

c) Windykacja sądowa i egzekucyjna

Windykacja twarda (zwana również przymusową) polega na wykorzystaniu dalszych sankcji i procesów w dochodzeniu należności, w tym uzyskania nakazu zapłaty oraz wszczęcia i koordynowaniu egzekucji komorniczej.

d) Działania prewencyjne

Oferowane działania prewencyjne poprzez stosowanie pieczęci prewencyjnej Casus Finance jest narzędziem zwiększającym dyscyplinę kontrahentów do terminowego regulowania płatności, bez negatywnego wpływu na relacje biznesowe pomiędzy kontrahentami. Pieczęć prewencyjna Casus Finance umieszczana jest na wszystkich dokumentach sprzedaży, m.in. na fakturach VAT czy rachunkach wystawianych przez klientów Spółek z Grupy. W ten sposób przekazywana jest informacja, że w przypadku nieuregulowania zobowiązań w ustalonych przez strony terminie, do windykacji niezapłaconych należności przystąpią Spółki z Grupy.

e) Casus Finance on-line

Usługa Casus Finance on-line umożliwia dostęp klientom Spółek z Grupy do wewnętrznej bazy ponad 160 000 przedsiębiorstw, który pozwala na szybką weryfikację danych teleadresowych partnerów biznesowych, sprawdzenie ich kultury płatniczej i opinii na rynku biznesowym.

f) Terenowa windykacja wierzytelności oraz usługi scoringowe

Jednym z najważniejszych narzędzi związanych z polubową windykacją należności jest bezpośredni kontakt negocjatorów terenowych Grupy z dłużnikami, który umożliwia przeprowadzenie skutecznych negocjacji, rozpoznanie kondycji finansowej, zdiagnozowanie przyczyn powstania zaległości. Celem działania negocjatorów windykacji terenowej jest: nawiązanie bezpośredniego kontaktu z dłużnikiem w miejscu zamieszkania bądź pracy i ustalenie jednorazowej spłaty zadłużenia lub harmonogramu spłat ratalnych oraz podpisanie stosownych dokumentów (w przypadku zawarcia umowy ugody), ustalenie powodu niespłacenia zadłużenia, a także ustalenie potencjalnych źródeł pochodzenia gotówki oraz diagnoza sytuacji majątkowej dłużnika, potwierdzenie danych teleadresowych dłużnika lub ustalenie nowych danych oraz podpisanie dokumentu o zmianie danych kontaktowych.

Terenowi negocjatorzy Grupy Kapitałowej działają na terenie całego kraju.



g) Windykacja należności za granicą

Oferta usług Spółek z Grupy obejmuje również obsługę wierzytelności poza granicami Polski. Grupa zarządza należnościami klientów na terenie 164 krajów. Spółki z Grupy współpracują z międzynarodowymi zrzeczeniami firm windykacyjnych (TCM Group International oraz International Advisers), a także z zagranicznymi kancelariami prawnymi. Dzięki temu Grupa korzysta z doświadczeń ekspertów posiadających rozległą wiedzę w zakresie obowiązującego w danym kraju prawa, zwyczajów, praktyk oraz technik stosowanych w celu skutecznego ściągania należności. Ten sposób windykacji jest alternatywą na odzyskanie niespłaconych należności dla drogiego i długotrwałego postępowania sądowego poza granicami Polski oraz często nieskutecznej egzekucji komorniczej.

2.1.2. Obrót i zarządzanie wierzytelnościami

Grupa zakupuje portfele wierzytelności po cenie znacząco niższej od wartości nominalnej zadłużenia. Następnie Grupa dochodzi wierzytelności na własny rachunek przeprowadzając niezbędne procesy windykacyjne. Grupa skupuje wierzytelności od banków, firm telekomunikacyjnych, firm ubezpieczeniowych, firm energetycznych, dostawcy mediów, firm leasingowych oraz innych firm. Odsprzedaż wierzytelności przynosi wymierne korzyści klientom, tj.:

- Poprawienie płynności finansowej poprzez uzyskanie gotówki oraz poprawę struktury bilansu (w tym potencjalne korzyści podatkowe)
- Przeniesienie ryzyka spłacalności wierzytelności na nabywcę.
- Oszczędności na kosztach dalszego procesu dochodzenia roszczeń.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013r. struktura zakupionych przez Grupę Casus portfeli wierzytelności kształtowała się następująco:

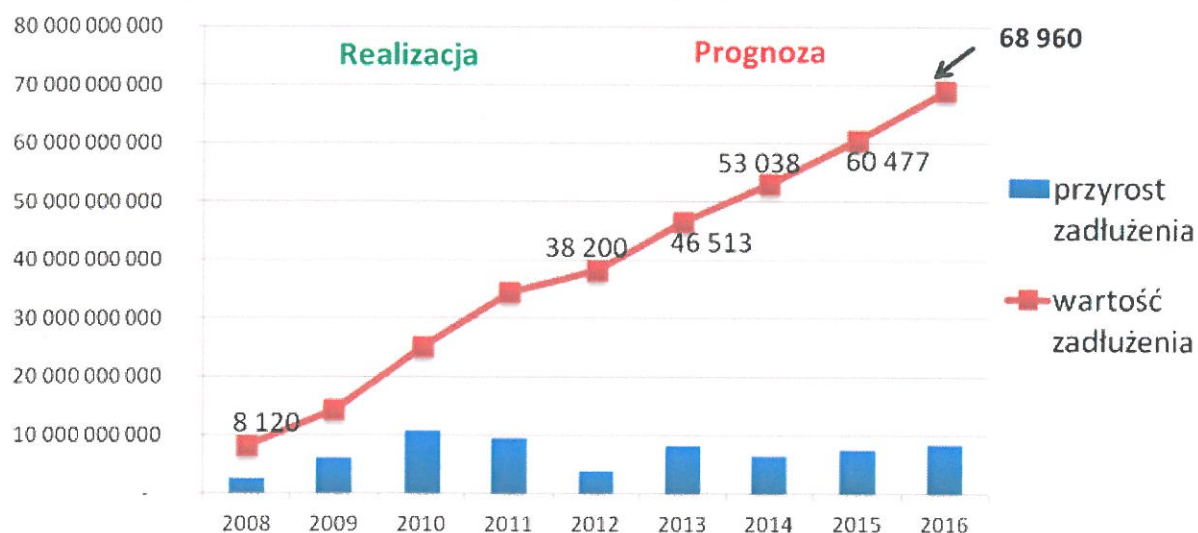
kategoria	ilość portfeli	wartość wierzytelności (mln PLN)
bankowe	9	200,9
telekomunikacyjne	11	49,15
media	5	21,31
SUMA	25	271,36

Istotnym wyznacznikiem działalności Grupy jest zakup portfeli wierzytelności od własnych klientów, w tym bezpośrednio po obsłudze inkaso. Pozwala to na wypracowanie istotnych przewag konkurencyjnych, wypracowanie modelu zarządzania ryzykiem oraz podjęcie inwestycji o atrakcyjnej stopie zwrotu.

2.2. Informacje o rynkach zbytu

Rynek windykacji dzieli się przede wszystkim na rynek inkaso (usług windykacji na zlecenie) oraz rynek wierzytelności wtórnych (obrotu wierzytelnościami). Dalej dokonuje się podziału ze względu na charakter wierzytelności na rynek wierzytelności konsumenckich oraz rynek wierzytelności gospodarczych. Rynek wierzytelności konsumenckich obejmuje przede wszystkim zadłużenie jakie konsumenci – osoby fizyczne posiadają wobec przedsiębiorstw, np. wobec banków, firm telekomunikacyjnych, spółdzielni mieszkaniowych, a także zaległości z tytułu niezapłaconych kar i opłat za przejazd bez ważnego biletu, niewłaściwe parkowanie. Wierzytelności konsumenckie mają charakter masowy, tzn. liczba dłużników pojedynczego wierzyciela jest z reguły bardzo duża. Wierzytelności gospodarcze obejmują zobowiązania przedsiębiorstw wobec innych przedsiębiorstw z tytułu dostarczenia dóbr i usług. Wierzytelności gospodarcze nie mają charakteru masowego. W ramach powyższego podziału Spółka działa głównie w obszarze wierzytelności konsumenckich. Od wielu lat rynek windykacji rozwija się dynamicznie.

Wykres poniżej przedstawia wzrost wartości rynku windykacji w latach 2008-2016 (dane w PLN):



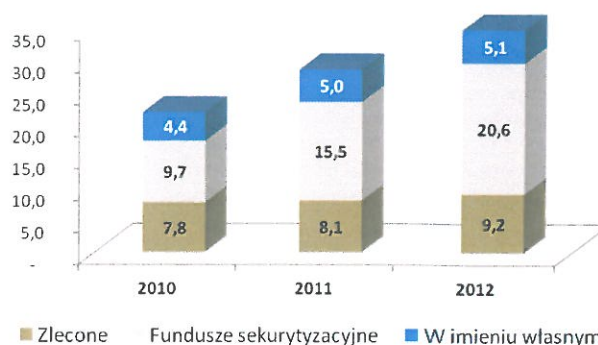
Źródło: IBNGR

Branża windykacyjna od 2008 jest w dynamicznej fazie rozwoju. Sytuacja ta koreluje z istotnym przyrostem zadłużenia polskich gospodarstw domowych. Według badań IBNGR trend utrzyma się w kolejnych latach.

Istotnym czynnikiem, który wpływa na rozwój rynku i przyspieszył rozwój handlu wierzytelnościami były zmiany regulacji odnoszących się do funduszy inwestycyjnych, które umożliwiły tworzenie funduszy sekurytyzacyjnych. Czynnikiem sprzyjającymi takiej tendencji jest obserwowana większa skłonność wierzycieli do wystawiania na sprzedaż pakietów wierzytelności oraz rozwój sekurytyzacji, który silnie stymuluje rynek sprzedaży wierzytelności, przy jednoczesnym zwiększeniu możliwości pozyskiwania środków na zakup pakietów przez firmy windykacyjne.

*Struktura wartości wierzytelności
będących w obsłudze
firm windykacyjnych
(dane w mld PLN)*

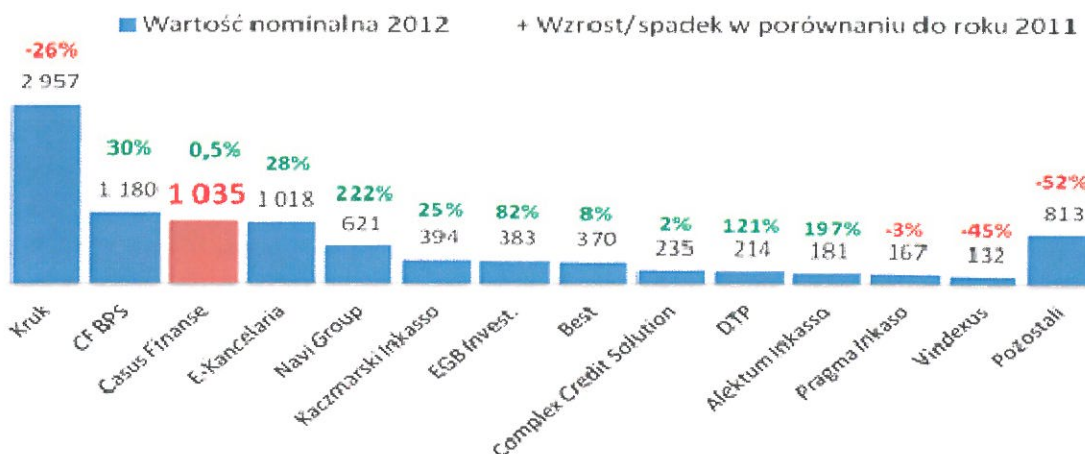
*Źródło: Raport KPF – raport „Wielkość polskiego
ryнку wierzytelności II/III kwartał 2012”
oraz źródło własne*



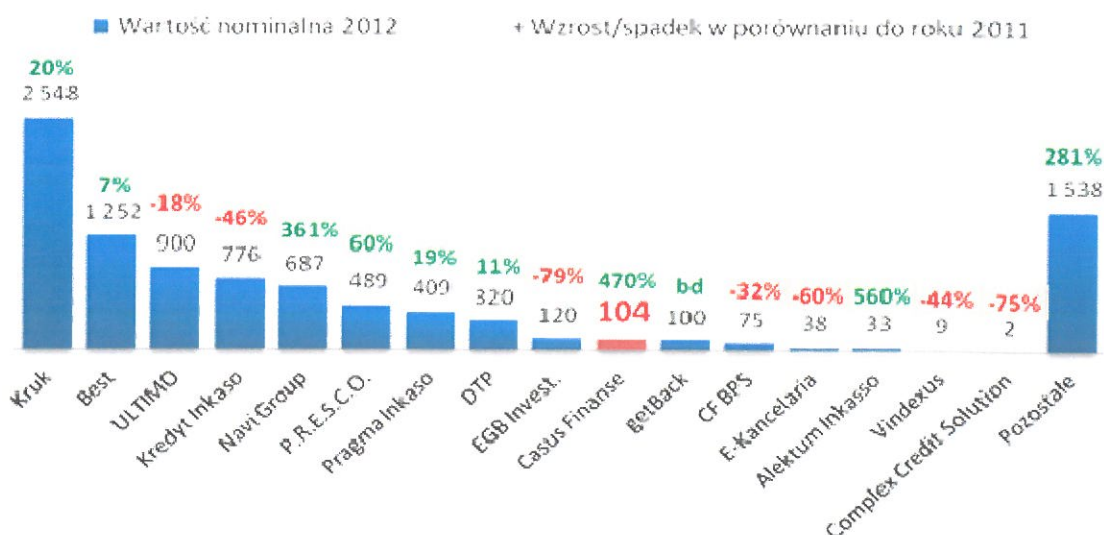
Według prognoz rynkowych oraz raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową rynek usług windykacji będzie charakteryzował się tendencją wzrostową i w 2014 roku osiągnie wartość 22,2 mld zł, w tym 12,2 mld zł przypadając będzie na windykację w systemie inkaso, a 9,9 mld zł w systemie zakupu pakietów wierzytelności. Według oceny ekspertów IBNGR głównymi czynnikami sprzyjającymi dynamicznemu rozwojowi branży windykacyjnej w Polsce będzie rozwój rynku kredytowego, wzrost skłonności wierzycieli do outsourcingu usług windykacyjnych i sprzedaży pakietów wierzytelności oraz dalszy rozwój sekurytyzacji.

Grupa Casus współpracuje z ponad 700 klientami. W ostatnich 3 latach do obsługi przyjęto już ponad 1 milion spraw. W obszarze inkaso większość strategicznych umów stanowią umowy obsługi masowych portfeli detalicznych. Spółka dominująca jest drugą firmą na rynku pod względem wartości portfela przyjętego do obsługi oraz osiąganych przychodów z segmentu inkaso.

Wartość nominalna wierzytelności przyjętych do obsługi w ramach inkaso przedstawia tabela poniżej:



Wartość nominalna zakupionych wierzytelności przedstawiona jest poniżej:



Spółka dominująca zamierza utrzymać mocną pozycję rynkową w zakresie inkasa wierzytelności wprowadzając nowe usługi wspierające procesy zarządzania wierzytelnościami oraz rozwijając sieć terenową indykatorów.

Grupa Finanse planuje nadal intensywnie rozwijać segment wierzytelności wtórnych. Według prognoz w 2013r. Grupa zakupi wolumen portfeli o nominale ponad 2-krotnie większym niż w roku ubiegłym.

Spółka intensywnie rozwija nowe segmenty rynku windykacyjnego, rozszerzając zakres usług o windykację wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie oraz windykację masowych portfeli wierzytelności gospodarczych. Jest to odzwierciedlenie sytuacji w polskich bankach, gdzie odnotowywany jest wzrost kredytów zagrożonych i szkodować w tych segmentach należności:

rok	Wartość bilansowa brutto (mld zł)			Kredyty zagrożone (mld zł)			Szkodowość
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2012
Kredyty detaliczne	134,1	130,3	123,4	23,2	23,4	21,3	17,3%
Kredyty MSP	127,0	159,0	164,9	18,5	19,6	21,7	13,1%
Kredyty mieszkaniowe	267,5	319,0	321,8	4,9	7,5	9,0	2,8%
Suma:	528,6	608,3	610,1	46,6	50,5	52	8,5%

Źródło: KNF

3. Istotne informacje z działalności Grupy w I półroczu 2013

3.1. Objęcie obligacji serii C

W dniu 28 czerwca 2013 roku Spółka dominująca wyemitowała 96 505 sztuk obligacji serii C z przeznaczeniem na nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych Casus Finanse I NSFIZ o wartości nominalnej i emisyjnej 100 zł każda. Łączna wartość emisji wyniosła 9 650 500 zł. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M plus 495 bps w skali roku. Odsetki naliczane są w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Termin wykupu obligacji grudzień 2016 r.

3.2. Nabycie certyfikatów inwestycyjnych Casus Finanse I NSFIZ

Spółki z Grupy od 01.01.2013 do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu nabyły łącznie 2 500 tys. szt. certyfikatów inwestycyjnych Casus Finanse I NSFIZ za cenę 2 500 tys. zł. W tym samym okresie Casus Management (Cyprus) Ltd. umorzył 0,5 mln szt. certyfikatów inwestycyjnych. Aktualna liczba CI w Grupie wynosi 14 398 szt. i wartości godziwej na 30.06.2013 w wysokości 36 290 tys. zł

Seria	Data nabycia	Ilość Certyfikatów Inwestycyjnych	Wartość jednostkowa	Wartość nominalna PLN	Ilość Certyfikatów umorzonych	Nabywca
A	17-05-2012	200 000	1,00 zł	200 000		Casus Finanse S.A.
B	15-06-2012	9 000 000	1,00 zł	9 000 000		Casus Finanse S.A.
C	26-09-2012	2 948 000	1,50 zł	4 422 000		Casus Finanse S.A.
D	20-12-2012	1 500 000	2,00 zł	3 000 000	(500 000)	Casus Management (Cyprus) Ltd
E	25-06-2013	1 250 000	2,00 zł	2 500 000		Casus Management (Cyprus) Ltd

3.3. Zaciągnięcie kredytów inwestycyjnych na zakup portfeli wierzytelności

Spółka dominująca w czerwcu 2013 zawarła umowę o kredyt inwestycyjny z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na kwotę 8 500 000,00 PLN (osiem milionów pięćset tysięcy złotych 00/100) w ramach przyznanej linii kredytowej w wysokości 20 000 000,00 PLN (dwadzieścia milionów złotych 00/100). Środki pozyskane w ramach umowy zostały przeznaczone finansowanie zakupu pakietów wierzytelności. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na 30 czerwca 2016 roku. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na podstawie stawki WIBOR 3M plus marża banku. Odsetki są płatne w okresach kwartalnych.

3.4. Zatrudnienie

Na dzień 30.06.2013 liczba pełnych etatów w Spółce dominującej wynosiła 262. W stosunku do analogicznego okresu z 2012 r. jest to przyrost o blisko 17%. W całej Grupie Casus pracuje 266 osób (w tym umowy o pracę, umowy współpracy, umowy zlecenia).

Grupa stwarza konkurencyjne warunki pracy, co pozwala zmniejszyć wskaźniki fluktuacji pracowników oraz zatrudnić doświadczonych ekspertów z branży.

3.5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Spółek z Grupy.

4. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

4.1. Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy Casus Finanse S.A. nie wykazuje istotnych zagrożeń. Spółka jest jednostką dominującą Grupy Casus Finanse S.A. i wyniki finansowe jak i operacyjne powinno oceniać się poprzez wyniki całej Grupy.

Największą pozycję aktywów obrotowych stanowiły pakiety wierzytelności nabywane w celu windykacji, zaprezentowane w pozycji krótkoterminowych aktywów finansowych w kwocie 51 957 tysięcy złotych. Pakiety wierzytelności zostały zaklasyfikowane do grupy instrumentów finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wartość godziwa nabytych pakietów na dzień 30 czerwca 2013 roku została prawidłowo ustalona przy zastosowaniu opracowanych przez Spółkę modeli wyceny opartych na projekcji przepływów pieniężnych. Skutki wyceny zostały prawidłowo ujęte w rachunku zysków i strat za 2013 rok.

Głównym źródłem finansowania procesu nabywania pakietów wierzytelności były wyemitowane obligacje oraz bankowy kredyt inwestycyjny. Zobowiązania Spółki z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosły 43 502 tys. zł.

4.2. Struktura produktowa przychodów

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy są przychody z tytułu windykacji wierzytelności na zlecenie oraz nabytych pakietów wierzytelności.

W pierwszej połowie 2013 r. Grupa Casus Finanse osiągnęła przychody w łącznej wysokości 23,5 mln PLN. Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono w sprawozdaniu finansowym. Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest marża operacyjna.

4.3. Istotne pozycje pozabilansowe

Spółka z Grupy nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

4.4. Analiza wskaźnikowa

Wskaźnik:	Okres zakończony		
	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
Marża EBITDA	41%	41%	37%
Marża EBIT	38%	39%	35%
Marża Brutto	33%	36%	33%
Marża Netto	33%	41%	35%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	64%	67%	65%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	178%	203%	185%
Wskaźnik zwrotu z kapitału	33%	59%	79%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	13%	8%	13%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	50%	57%	50%

Zasady wyliczania wskaźników:

Marża EBITDA

– (zysk na działalności operacyjnej okresu +amortyzacja)/przychody ogółem

Marża EBIT

– zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem

Marża brutto

– zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem

Marża netto

– zysk netto okresu / przychody ogółem

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

– zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych

– zobowiązania ogółem/kapitał własny ogółem

Wskaźnik zwrotu z kapitału

– wynik na działalności operacyjnej okresu/kapitał własny z wyłączeniem udziałów niekontrolujących na koniec okresu

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego

– zobowiązania krótkoterminowe ogółem/pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego

– zobowiązania długoterminowe ogółem/pasywa ogółem

Wszystkie przedstawione powyżej wskaźniki wskazują bardzo dobrą sytuację Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa wykazała bardzo istotny wzrost marżowości w pierwszej połowie 2013 roku w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego roku co wskazuje na właściwą strategię rozwoju Grupy. Pozostałe wskaźniki także pokazują pozytywną tendencję w sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.

4.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W ocenie Zarządu obecna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń w zarządzaniu zasobami finansowymi. Spółki z Grupy są w stanie kontrolować i obsługiwać swoje zadłużenie, a także racjonalnie dysponuje zasobami finansowymi. Szczegółowe informacje zamieszczono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

5. Powiązania kapitałowe

5.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki.

Na dzień 30-06-2013 r. w skład Grupy Casus wchodzi następujące podmioty:

Nazwa podmiotu powiązanego	Osoba powiązana	Sposób powiązania
Casus Zarzycka & Wspólnicy Kancelaria Prawna		Komandytariusz - 67%
BPO Management Spółka z o.o.		100% udziałów
Casus Service Spółka z o.o.		100% udziałów
Casus Finanse I NSFIZ		92,39% certyfikatów inwestycyjnych na dzień sprawozdania
Casus Management (Cyprus) Ltd.		100% udziałów
Casus Detektyw	Sławomir Szarek, Grzegorz Paszkiewicz, Rafał Lasota	spółka jawna - osoby powiązane są wspólnikami w Casus Finanse (Cyprus) Limited

5.2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

6. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy

6.1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W opinii Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia sprawozdania nie występowały istotne zagrożenia w możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy Kapitałowej.

6.2. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi charakterystycznych dla rodzaju i zakresu prowadzonej działalności. Głównymi ryzykami finansowymi, na które narażona jest Grupa są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

Największy składnik aktywów stanowią nabyte wierzytelności, które są obciążone zarówno ryzykiem kredytowym wynikającym ze zdolności do spłaty zobowiązań przez dłużników, jak również ryzykiem wartości godziwej związanym ze zmianą wysokości stóp procentowych.

7. Polityka dywidendy

W 2013 roku Spółka dominująca planuje wypłacić dywidendę zaliczkową z wypracowanych zysków netto w wysokości 800 tys. zł.

W perspektywie średnioterminowej strategia Grupy zakłada reinwestowanie realizowanych zysków w zakup wierzytelności w celu wzrostu wartości Grupy Kapitałowej. W związku z tym, z uwagi na plany dotyczące dynamicznego rozwoju działalności związanej z nabywaniem pakietów wierzytelności na własny rachunek, Spółka dominująca przewiduje wypłaty dywidendy w wysokości nie wyższej niż 30% zysku netto za poprzedni rok obrotowy nie więcej jednak niż 2 mln zł.

8. Podpisy członków zarządu

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Casus Finanse S.A. w pierwszej połowie 2013 roku podpisał Zarząd Spółki dominującej w składzie:

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
12.09.2013	Sławomir Szarek	Prezes Zarządu	
12.09.2013	Grzegorz Paszkiewicz	Wiceprezes Zarządu	
12.09.2013	Rafał Lasota	Wiceprezes Zarządu	
12.09.2013	Artur Listwan	Wiceprezes Zarządu	
12.09.2013	Krzysztof Mędrala	Wiceprezes Zarządu	