

Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Lindorff S.A.
(dawniej Grupa Kapitałowa Casus Finanse S.A.)
w 2015 r.

LINDORFF

Wrocław, 21 marca 2016

Spis treści

1.	List Prezesa Zarządu	3
2.	Informacje o jednostce dominującej	4
2.1.	Podstawowe informacje	4
2.2.	Organy jednostki dominującej	4
1.2.1.	Zarząd	4
1.2.2.	Rada Nadzorcza	4
2.3.	Historia i dzień dzisiejszy Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.)	5
2.4.	Akcjonariat	8
2.4.1.	Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania:	8
2.5.	Informacja o audytorze	8
2.6.	Opis jednostek zależnych	9
3.	Charakterystyka działalności Grupy	10
3.1.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej	10
3.2.	Usługi inkaso	10
3.3.	Obrót i zarządzanie wierzytelnościami	12
3.4.	Otoczenie i pozycja rynkowa Grupy	13
4.	Istotne informacje z działalności Grupy w roku 2015	13
4.1.	Współpraca Spółek z Grupy z funduszem sekurytyzacyjnym Lindorff I NS FIZ (dawniej Casus Finanse I NS FIZ)	13
4.2.	Współpraca Spółek z Grupy z funduszami sekurytyzacyjnymi Trigon Profit	14
4.3.	Emisja obligacji	14
4.4.	Finansowanie spółek z Grupy Kapitałowej	14
4.5.	Zatrudnienie	15
4.6.	Zmiany w finansowaniu dłużnym	15
4.7.	Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej	15
4.8.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	15
5.	Powiązania kapitałowe	16
5.1.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej	16
5.2.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	16
6.	Ryzyko i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy	16
6.1.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	16
6.2.	Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych	17
7.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.	17
8.	Podpisy członków zarządu	17

1. List Prezesa Zarządu

Szanowni Obligatariusze, Klienci i Pracownicy,

Rok 2015 to kolejny udany okres dynamicznego wzrostu w historii naszej firmy istniejącej na rynku już od 19 lat. Jako grupa finansowa obsługujemy obecnie ponad 1000 klientów z kraju i zagranicy, a według stanu na koniec grudnia 2015 r. zatrudniamy blisko 500 pracowników (łącznie z osobami zatrudnionymi na podstawie umowy cywilno-prawnej).

Grupa w 2015 roku wypracowała zysk w wysokości netto 5,4 mln zł, wobec 11,2 mln zł zanotowanych w 2014 roku, a przychody operacyjne firmy wzrosły w 2015 r. o 20 procent do poziomu 68,8 mln zł. Wzrost przychodu traktuję jako efekt wytężonej pracy dobrze zmotywowanej kadry pracowników, ale też jako konsekwencję przemyślanej strategii całej Grupy Kapitałowej. Ogromne znaczenie ma też rosnące zaufanie naszych partnerów finansowych, którzy powierzają nam obsługę należności. Nasza aktywność przejawiała się zarówno w obsłudze na zlecenie naszych partnerów finansowych, jak i w zakupach portfeli. Szczególnie ten drugi segment rynku okazał się bardzo sprzyjający ze względu na dynamiczne wzrosty podaży wierzytelności. W 2015 roku Grupa zainwestowała w portfele wierzytelności 90,2 mln zł. Na koniec 2015 roku wartość posiadanych portfeli wyniosła 122,8 mln zł.

Nie sposób też nie wspomnieć w tym kontekście o otrzymanych przez nas nagrodach i wyróżnieniach. Coraz częściej naszą pozycję zauważa i docenia otoczenie rynkowe, nasza konkurencja oraz media. 23 marca 2015 roku spółka dominująca otrzymała nagrodę *Jakość Roku 2014* za unikalną jakość procesu zarządzania należnościami w konkursie organizowanym przez Fundację Qualitas współpracującą z *Dziennikiem Gazetą Prawną*. Z kolei Gazeta Finansowa w plebiscycie na najlepsze produkty dla biznesu 2015 przyznała nam nagrodę *Najlepszy produkt dla biznesu* w kategorii *Windykacja*. Nagrodę otrzymaliśmy za kompleksową ofertę działań prewencyjnych dla biznesu.

Na zakończenie chcę jak najserdeczniej podziękować wszystkim, którzy obdarzyli nas zaufaniem, docenili naszą pracę i przyczynili się do naszego sukcesu. Zachęcam do zapoznania się ze szczegółowym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. i wynikami finansowymi Grupy osiągniętymi w 2015 roku.

Prezes Zarządu Grupy Kapitałowej Lindorff S.A.
Sławomir Szarek

2. Informacje o jednostce dominującej

2.1. Podstawowe informacje

Jednostka dominująca	Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A., zmiana nazwy – 11 marca 2016 r.)
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:	info.pl@lindorff.com
Strona internetowa:	http://www.lindorff.pl

2.2. Organy jednostki dominującej

1.2.1. Zarząd

Sławomir Szarek
Rafał Lasota

Prezes Zarządu,
Wiceprezes Zarządu,

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Krzysztof Mędrala - Wiceprezes Zarządu złożył rezygnację z pełnienia tej funkcji w dniu 12 lutego 2015 r.

1.2.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej, na dzień zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego wchodził:

- | | |
|--------------------------------------|------------------------------------|
| • Geir Inge Skalevik | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| ○ Data powołania 18 sierpnia 2015 r. | |
| • Alfonso Munoz | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| ○ Data powołania 18 sierpnia 2015 r. | |
| • Trond Brandsrud | Członek Rady Nadzorczej |
| ○ Data powołania 17 grudnia 2015 r. | |

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- Krzysztof Mędrala – został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 10 marca 2015 r.
 - Data rezygnacji 14 sierpnia 2015 r.
- Artur Listwan – został powołany 30 czerwca 2015 r. do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
 - Data odwołania 18 sierpnia 2015 r.
- Krzysztof Dobryniewski – został powołany 30 czerwca 2015 r. do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
 - Data rezygnacji 14 sierpnia 2015 r.
- Wojciech Krasoń – został powołany 29 czerwca 2015 r. do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
 - Data rezygnacji 18 sierpnia 2015 r.
- Ireneusz Wąsowicz - został powołany 29 czerwca 2015 r. do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
 - Data rezygnacji 18 sierpnia 2015 r.
- Geir Inge Skalevik – został powołany 18 sierpnia 2015 r. do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Alfonso Munoz - został powołany 18 sierpnia 2015 r. do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Scott Danielson – został powołany 18 sierpnia 2015 r. do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
 - Data odwołania 17 grudnia 2015 r.
- Trond Brandsrud - został powołany 17 grudnia 2015 r. do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,

2.3. Historia i dzień dzisiejszy Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.)

Casus Finanse S.A., obecnie Lindorff S.A. powstał w 1997 roku we Wrocławiu. W 2003 roku nastąpiło przekształcenie firmy w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, a rok później do pierwszej spółki dołączyła kolejna – Casus Detektyw Sp. Jawna. W tym samym roku powstały też dwa nowe departamenty Spółki: Departament Windykacji Zagranicznej oraz Departament Wierzytelności Korporacyjnych i Leasingowych. Z kolei w 2006 roku powołana została do życia trzecia spółka wchodząca w skład Grupy

Casus Finanse – Casus Zarzycka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k., a Casus Finanse S.A. wszedł na rynek zarządzania wierzytelnościami masowymi. Rok 2007 przyniósł zakup pierwszych portfeli wierzytelności. Grupa uzyskała też Dolnośląski Certyfikat Gospodarczy 2007, przyznawany przez Kapitułę Dolnośląskiego Certyfikatu Gospodarczego pod przewodnictwem Marszałka Województwa Dolnośląskiego. W tym samym roku spółka została wpisana na Białą Listę 2007, otrzymując certyfikat wiarygodności i rzetelności nadawany przez Wrocławską Izbę Gospodarczą promującą rzetelnych przedsiębiorców. W 2008 roku Casus Finanse S.A. otrzymała certyfikat, jakości – Certyfikat ISO 9001-2000. Z kolei lata 2009-2010 to intensywny rozwój firmy na rynku usług finansowych. Pozyskani zostali kolejni klienci z branży bankowej, telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej oraz nastąpiło umacnianie pozycji spółki na krajowym rynku windykacji na rzecz firm leasingowych. W 2011 roku miała miejsce emisja obligacji serii A, o wartości 10 mln zł. Pozyskane środki zostały przeznaczone na zakup portfeli wierzytelności detalicznych i korporacyjnych. W tym samym roku Sławomir Szarek objął funkcję Prezesa Zarządu Casus Finanse Sp. z o.o. Firma została też doceniona przez Puls Biznesu i nagrodzona tytułem Gazeli Biznesu, przyznawanej najdynamiczniej rozwijającym się firmom. Wyróżnienie dotyczyło wyników osiągniętych w latach 2008-2010. Dnia 15 marca 2012 roku na mocy postanowienia Sądu Gospodarczego we Wrocławiu, Casus Finanse Sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną. W 2012 roku na mocy decyzji Członków Komitetu Konferencji, Casus Finanse Spółce Akcyjnej zostało przyznane członkostwo w Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych – Związku Pracodawców. W tym samym roku powołana została kolejna spółka – BPO Management Sp. z o.o. W maju 2013 roku miał miejsce debiut spółki Casus Finanse S.A. na rynku obligacji Catalyst na GPW w Warszawie. Do obrotu wprowadzono obligacje serii B na łączną kwotę 10 mln PLN. W grudniu 2013 roku redakcja dziennika Puls Biznesu po raz drugi przyznała firmie Gazelę Biznesu. Wyróżnienie dotyczyło wyników finansowych osiągniętych w latach 2011-2013.

W roku 2014 Casus Finanse S.A. wykupiła pierwszą serię obligacji na kwotę 10 mln PLN oraz dokonała dwóch emisji obligacji niezabezpieczonych serii E1 o wartości 20 mln PLN oraz E2 o wartości 24 mln PLN. Obligacje serii E2 zostały wprowadzone do obrotu na rynku obligacji Catalyst na GPW w Warszawie.

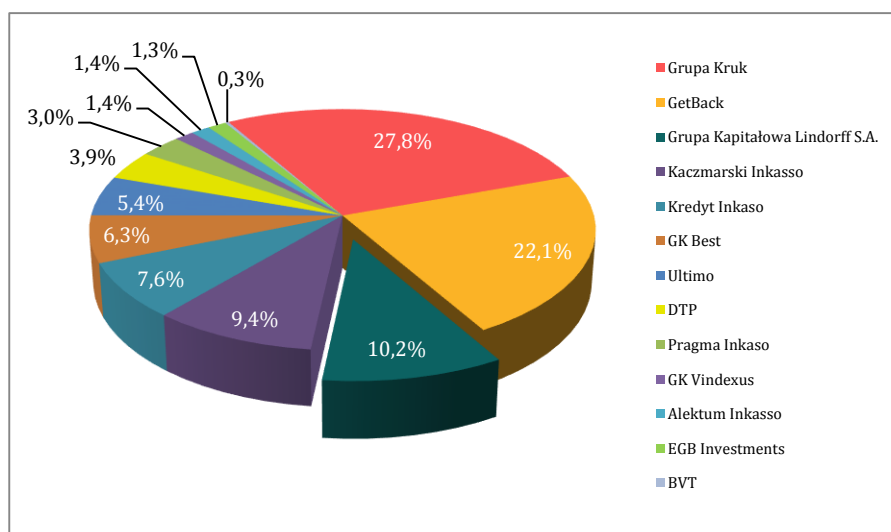
Wg stanu na koniec grudnia 2015 r. Grupa zatrudnia blisko 500 pracowników. Za jakość zarządzania kapitałem ludzkim firma otrzymała Certyfikat HR Najwyższej Jakości przyznawany przez Polskie Stowarzyszenie Zarządzania Kadrami, który potwierdza, że firma jest dobrym, wiarygodnym i rzetelnym pracodawcą. W grudniu 2013 Casus Finanse S.A. pozytywnie przeszła proces weryfikacji i została przyjęta do grona firm zrzeszonych w Koalicji na Rzecz Przyjaznej Rekrutacji. 23 marca 2015 roku spółka otrzymała nagrodę Jakość Roku 2014 za unikalną jakość procesu zarządzania należnościami w konkursie organizowanym przez Fundację Qualitas współpracującą z *Dziennikiem Gazetą Prawną*. W 2015 roku oferta działań prewencyjnych dla biznesu została dostrzeżona w rankingu Gazety Finansowej i otrzymała nagrodę „Najlepszy produkt dla biznesu” w kategorii *Windykacja*.



Naszą ofertę skierowaną do partnerów finansowych coraz częściej zauważa i docenia rynek oraz niezależne media. Gazeta Finansowa w plebiscycie na najlepsze produkty dla biznesu 2015 **przyznała nam nagrodę Najlepszy produkt dla biznesu w kategorii Windykacja**. Nagrodę otrzymaliśmy za kompleksową ofertę działań prewencyjnych dla biznesu.

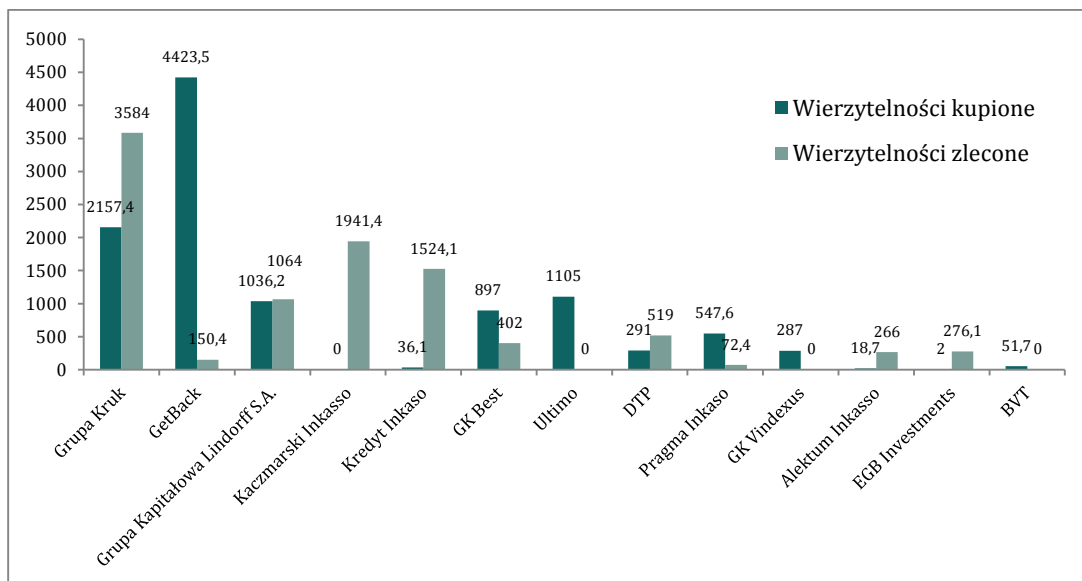
8 sierpnia 2015 r. spółka Casus Finance S.A. została nabyta przez międzynarodową spółkę Lindorff Group AB, europejskiego lidera branży zarządzania wierzytelnościami. W dniu 11 marca 2016 r., w związku z jej nabyciem przez Lindorff Group AB spółka Casus Finance S.A. zmieniała nazwę na Lindorff S.A.

Wzrastająca pozycja firmy Lindorff S.A. (dawniej Casus Finance S.A.) została jednocześnie zauważona na rynku. Największe media ekonomiczne odnotowują coraz bardziej liczącą się pozycję firmy na rynku firm zarządzających wierzytelnościami. Według zestawienia Gazety Rzeczpospolita (z dnia 1 lutego 2016 r. – *Polscy windykatorzy walczą z sobą i z zagranicą*) Lindorff S.A. (dawniej Casus Finance S.A.) znajduje się w pierwszej trójce firm z branży zarządzania wierzytelnościami pod względem łącznej wartości spraw zleconych, obsługiwanych w imieniu własnym oraz na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych w 2015 roku.



Pozycję w pierwszej trójce firm sektora zarządzania wierzytelnościami Lindorff S.A. (Casus Finance S.A.) uzyskał dzięki unikalnemu, budowanemu przez lata know-how, oraz dzięki kompleksowej koncepcji obsługi klienta.

W swoich strukturach Grupa posiada spółki, które realizują pełen zakres działań z obszaru zarządzania wierzytelnościami. Oznacza to, że klient otrzymuje wsparcie na każdym etapie procesu dochodzenia należności: od działań prewencyjnych przez monitoring należności, windykację polubowną, wywiad gospodarczy, po windykację sądową i egzekucyjną, czy zakup wierzytelności po bezskutecznej windykacji.



Grupa obsługuje blisko 1000 klientów z kraju i zagranicy. Specjalizuje się w obsługiwaniu partnerów z branży finansowej, w tym przede wszystkim banków, firm ubezpieczeniowych i podmiotów leasingowych. Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.) obsługuje obecnie niemal 70% firm z rynku leasingowego oraz banki z pierwszej dziesiątki największych podmiotów w Polsce. Realizujemy zlecenia B2B (sektor MSP i leasingowy) oraz B2C (branża energetyczna, telekomunikacyjna, bankowa i ubezpieczeniowa), dostosowując się do wewnętrznej struktury i wymagań naszych partnerów.

2.4. Akcjonariat

2.4.1. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania:

W roku 2015 zgodnie z uchwałą z dnia 17 grudnia jednostka dominująca wyemitowała 618 081 nowych akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,10 i wartości emisyjnej 32,36 PLN każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Zwiększenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 marca 2016 roku.

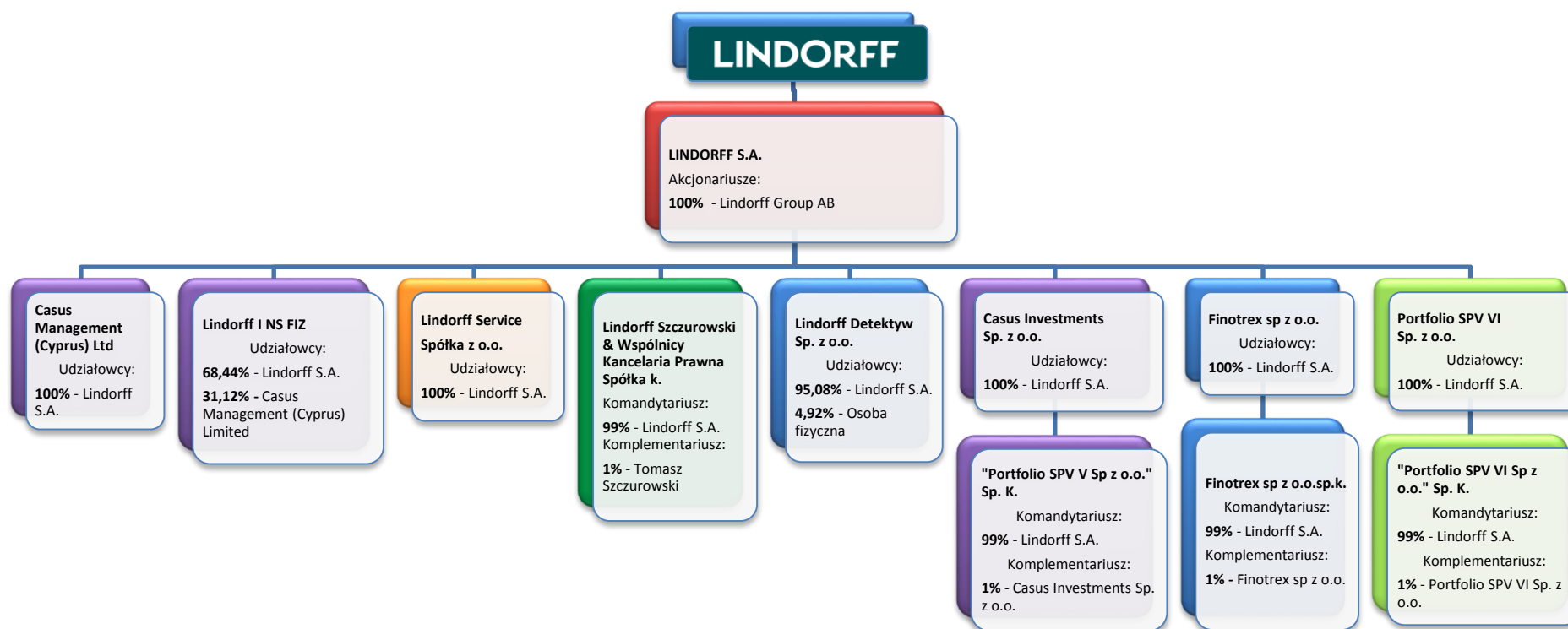
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym
Lindorff Group AB	4 800 000	4 800 000	100 %

2.5. Informacja o audytorze

Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za 2015 rok zostało zlecone Spółce KPMG Audit Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

2.6. Opis jednostek zależnych

Strukturę istotnych jednostek należących do Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.) na dzień 31 grudnia 2015 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. 17 grudnia 2015 W trakcie 2015 roku Grupa dokonała sprzedaży 100 % udziałów w spółce zależnej zajmującej się usługami typu call center. Szczegółowy opis transakcji znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (nota nr 15).

3. Charakterystyka działalności Grupy

3.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej

Grupa 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 odzyskiwania należności, Grupa oferuje pełną obsługę zarówno na rynku wierzytelności konsumenckich, jak i gospodarczych.

Istotnym przedmiotem działalności 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 odzyskiwaniem należności w systemie inkaso przy wykorzystaniu posiadanej infrastruktury.

Grupa dynamicznie poszerza swój zakres usług o dodatkowe procesy, jak outsourcing procesów biznesowych.

3.2. Usługi inkaso

Usługi świadczone przez Grupę z zakresu inkasa wyróżnia wysoka efektywność mierzona szybkim tempem odzysku wierzytelności. 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 klientami posiadającymi zobowiązania. Do narzędzi stosowanych przez Grupę podczas procesu odzyskiwania należności wchodzi:

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

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

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

Spółki z Grupy Kapitałowej współpracują z klientami według zróżnicowanych modeli 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 odzyskiwania należności lub efekt procesu niemierzony kwotą, odzyskaną np. kontakt z klientem, 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 odzyskiwania należności jest następujący:

a) Polubowne odzyskiwanie należności

Podejmowane czynności obejmują bezpośredni kontakt pracowników Spółki z klientami w formie negocjacji telefonicznych, wysyłki korespondencji lub osobistych wizyt u klientów posiadających zobowiązania. Usługa obejmuje wykorzystanie bądź poszukiwanie danych kontaktowych klienta, rozpoczęcie negocjacji, rozpoznanie kondycji finansowej klienta, rozpoznanie przyczyn powstania zaległości w spłacie długu oraz ustalenie możliwie najkorzystniejszych warunków spłaty zadłużenia.

b) Monitoring należności

Usługa monitoringu należności umożliwia partnerom 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 zatorów płatniczych oraz zmniejsza ryzyko niewypłacalności.

c) Sądowe i egzekucyjne odzyskiwanie należności

Odzyskiwanie należności w procesie sądowo egzekucyjnym (zwane również przymusowym) polega na wykorzystaniu dalszych sankcji i procesów w dochodzeniu należności, w tym uzyskania nakazu zapłaty oraz wszczęcia i koordynowaniu egzekucji komorniczej.

d) Działania prewencyjne

Działania prewencyjne związane ze stosowaniem pieczęci prewencyjnej Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.) są narzędziem zwiększającym dyscyplinę kontrahentów i ich gotowość do terminowego regulowania płatności bez negatywnego wpływu na relacje biznesowe pomiędzy stronami. Pieczęć prewencyjna Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.) umieszczana jest na dokumentach sprzedaży, m.in. na fakturach VAT czy rachunkach wystawianych przez klientów. W ten sposób przekazywana jest informacja, że w przypadku nieuregulowania zobowiązań w ustalonym przez strony terminie do zarządzania nieuregulowanymi zobowiązaniami przystąpią Spółki z Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.).

e) Terenowe zarządzanie wierzytelnościami oraz usługi scoringowe

Jednym z najważniejszych narzędzi związanych z polubownym odzyskiwaniem należności jest bezpośredni kontakt negocjatorów terenowych Grupy z klientami posiadającymi zobowiązania, który umożliwia przeprowadzenie skutecznych negocjacji, rozpoznanie kondycji finansowej i zdiagnozowanie przyczyn powstania zaległości. Celem działania negocjatorów windykacji terenowej jest nawiązanie bezpośredniego kontaktu z klientem w miejscu zamieszkania bądź pracy i ustalenie jednorazowej spłaty zobowiązania lub harmonogramu spłat ratalnych oraz podpisanie stosownych dokumentów (w przypadku zawarcia umowy ugody), ustalenie powodu niespłacenia zobowiązania, a także ustalenie potencjalnych źródeł pochodzenia gotówki. Terenowi negocjatorzy Grupy działają na terenie całego kraju.



f) Windykacja należności za granicą

Oferta usług Spółek z Grupy obejmuje również obsługę wierzytelności poza granicami Polski. Spółka dominująca współpracuje z międzynarodowymi zreszzeniami firm rynku obsługi wierzytelności (TCM Group International oraz International Advisers), a także z zagranicznymi kancelariami prawnymi. Dzięki temu Lindorff S.A. (dawniej Casus Finance S.A.) 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 obsługi jest kontrpropozycją dla drogiego i długotrwałego postępowania sądowego poza granicami Polski oraz często nieskutecznej egzekucji komorniczej.

3.3. Obrót i zarządzanie wierzytelnościami

Spółki z Grupy zakupują portfele wierzytelności po cenie znacząco niższej od wartości nominalnej zobowiązania, następnie dochodzi wierzytelności na własny rachunek przeprowadzając niezbędne procesy. Spółki z Grupy skupują wierzytelności od banków, firm telekomunikacyjnych, firm ubezpieczeniowych, firm energetycznych, dostawców mediów, firm leasingowych i innych.

Odsprzedaż wierzytelności przynosi wymierne korzyści partnerom:

- 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.

3.4. Otoczenie i pozycja rynkowa Grupy

Rynek zarządzania wierzytelnościami dzieli się przede wszystkim na rynek inkaso oraz rynek wierzytelności wtórnych (obrotu wierzytelnościami). Dalszy podział dotyczy kryterium, jakim jest charakter wierzytelności: dzielimy je na wierzytelności konsumenckie oraz wierzytelności gospodarcze. Rynek wierzytelności konsumenckich obejmuje przede wszystkim zobowiązania, 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 zadłużonych klientów pojedynczego wierzyciela jest z reguły bardzo duża. Wierzytelności gospodarcze obejmują zobowiązania przedsiębiorstw wobec innych firm z tytułu dostarczenia dóbr i usług. Wierzytelności gospodarcze nie mają charakteru masowego. Od wielu lat rynek windykacji rozwija się bardzo dynamicznie. 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, które silnie stymulują rynek sprzedaży wierzytelności, przy jednoczesnym zwiększeniu możliwości pozyskiwania środków na zakup pakietów przez firmy zarządzające należnościami.

Rozwój rynku wierzytelności wynika przede wszystkim z chęci banków do pozbywania się aktywów w postaci niespłaconych kredytów. Główne trendy, które determinują rozwój i kształt branży zarządzania wierzytelnościami to rosnąca akcja kredytowa w sektorze MŚP, duże znaczenie ma także rosnąca liczba kredytów hipotecznych, oddawanych w obsługę windykacyjną. Nie bez znaczenia dla branży zarządzania wierzytelnościami jest też rosnące zainteresowanie tym rynkiem ze strony funduszy inwestycyjnych. Na branżę wpłynie z pewnością także proces konsolidacji firm z rynku zarządzania wierzytelnościami, którego możemy spodziewać się w najbliższych latach.

4. Istotne informacje z działalności Grupy w roku 2015

4.1. Współpraca Spółek z Grupy z funduszem sekurytyzacyjnym Lindorff I NS FIZ (dawniej Casus Finance I NS FIZ)

Na koniec 2015 roku Jednostka dominująca posiadała łącznie 20 698 tys. szt. certyfikatów inwestycyjnych Lindorff I NS FIZ (dawniej Casus Finance I NS FIZ) o łącznej wartości nominalnej 49 922 tys. zł i wartości godziwej w wysokości 78 859 tys. zł. Pozostałe certyfikaty inwestycyjne Lindorff I NS FIZ (dawniej Casus Finance I NS FIZ) w ilości 9 350 tys. szt. o wartości nominalnej 24 358 tys. zł i wartości godziwej w wysokości 35 624 tys. zł posiada zarejestrowana na Cyprze spółka z Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. –

Casus Management (Cyprus) Limited. Działalność swojej spółki celowej Lindorff S.A. (dawniej Casus Finance S.A.) finansuje w formie pożyczek lub podwyższenia kapitału z przeznaczeniem na zakupy certyfikatów inwestycyjnych Lindorff I NS FIZ (dawniej Casus Finance I NS FIZ).

W 2015 roku Lindorff I NS FIZ (dawniej Casus Finance I NS FIZ) przeprowadził dwie nowe emisje certyfikatów inwestycyjnych serii H o łącznej wartości 29 000 tys. złotych oraz serii I o łącznej wartości 8 000 tys. złotych. Obie emisje zostały objęte przez Spółkę dominującą.

W 2015 roku Lindorff I NS FIZ (dawniej Casus Finance I NS FIZ) nie dokonywał żadnych umorzeń certyfikatów inwestycyjnych. Nastąpiła natomiast wypłata dochodu za 2014 rok w łącznej wysokości 6 600 tys. zł.

4.2. Współpraca Spółek z Grupy z funduszami sekurytyzacyjnymi Trigon Profit

W 2014 r. Lindorff S.A. (dawniej Casus Finance S.A.) rozpoczęła współpracę z pierwszymi zewnętrznymi funduszami wierzytelności, opartymi o model gwarantowanej stopy zwrotu. Spółka dominująca występuje jako wyłączny serwisier tych funduszy oraz ich koinwestor. Model ten jest unikalnym na polskim rynku produktem inwestycyjnym, który zapewnia uczestnikom zwrot zainwestowanych środków o wartości nie niższej niż gwarantowana stopa zwrotu w określonym horyzoncie czasowym. Po obsłudze portfela i spłacie gwarantowanej stopy zwrotu oraz nominału inwestorom zewnętrznym funduszu, pozostały portfel w całości przechodzi na własność Spółki dominującej.

W 2015 roku Spółka dominująca na bazie analogicznego modelu przystąpiła do współpracy przy trzech kolejnych funduszach Trigon Profit. Spółka dominująca zawarła umowy zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnych tych funduszy w poniższych terminach:

- Trigon Profit II NS FIZ – z dniem 22 lutego 2015 roku,
- Trigon Profit IV NS FIZ – z dniem 13 maja 2015 roku,
- Trigon Profit V NS FIZ – z dniem 30 czerwca 2015 roku.

Łączny nakład inwestycyjny we wszystkich dotychczasowych funduszach Trigon Profit wyniósł 20 701 tys. zł i w każdym funduszu z osobna udział Spółki dominującej wynosił minimum 20%. Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych Spółki dominującej we wszystkich funduszach Trigon Profit wyniosła 24 752 tys. złotych.

4.3. Emisja obligacji

W 2015 roku Spółka dominująca nie zrealizowała żadnych emisji obligacji.

4.4. Finansowanie spółek z Grupy Kapitałowej

Lindorff S.A. (dawniej Casus Finance S.A.) jako Spółka dominująca w 2015 roku udziela spółkom Grupy Kapitałowej pożyczek, potrzebnych do finansowania rozwoju. Oprocentowanie przyjmowane jest na poziomie rynkowym. Środki przeznaczone są na zakup certyfikatów inwestycyjnych Lindorff I NSFIZ (dawniej Casus Finance I NSFIZ) oraz bieżącą działalność operacyjną.

4.5. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie wynosiło w 2015 r. blisko 500 osób w porównaniu do 279 osób w 2014 r.

4.6. Zmiany w finansowaniu dłużnym

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca dokonała zgodnie z harmonogramem wykupu:

- obligacji serii B, na kwotę 10 mln zł w dniu 28 maja 2015 r.
- połowy obligacji serii C, na kwotę 4,8 mln zł w dniu 28 grudnia 2015 r.

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca dokonała przedterminowego wykupu:

- obligacji serii D, na kwotę 20 mln zł w dniu 23 listopada 2015 r.
- obligacji serii E1, na kwotę 20 mln zł w dniu 21 grudnia 2015 r.
- obligacji serii E2, na kwotę 24 mln zł w dniu 16 listopada 2015 r.

W czerwcu 2015 roku Spółka dominująca zaciągnęła jeden kredyt w Banku Zachodnim WBK SA na kwotę 10 milionów złotych, który został przedterminowo spłacony w październiku 2015. Dodatkowo Spółka dominująca we wrześniu 2015 roku dokonała całkowitej przedterminowej spłaty kredytów inwestycyjnych, udzielonych przez Bank Zachodni WBK S.A.

W 2015 roku Spółka dominująca zaciągnęła pożyczki od Grupy Lindorff w łącznej kwocie 107,4 milionów złotych. Pozyskane środki zostały przeznaczone na zakup portfeli wierzytelności oraz wykup obligacji.

4.7. Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.) nie wykazuje żadnych zagrożeń. Struktura aktywów i pasywów Grupy jest przedstawiona w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Głównym źródłem finansowania procesu nabywania pakietów wierzytelności są pożyczki od Lindorff Group AB.

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

W 2015 roku Grupa Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.) osiągnęła przychody operacyjne w łącznej wysokości 68,8 mln zł, w roku 2014 przychód ten wyniósł 57,4 mln zł.

4.8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

5. Powiązania kapitałowe

5.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej

W skład Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.) wchodzi następujące podmioty:

Nazwa podmiotu powiązanego	Sposób powiązania
Lindorff Szczurowski & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. (dawniej Casus Szczurowski & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp .k.)	Komandytariusz - 99%
Lindorff Service Spółka z o.o. (dawniej Casus Service Spółka z o.o.)	100% udziałów
Lindorff I NS FIZ (dawniej Casus Finanse I NSFIZ)	69,88% certyfikatów inwestycyjnych na dzień sprawozdania, pozostałe 31,12% jest w posiadaniu Casus Management Ltd.
Casus Management (Cyprus) Ltd.	100% udziałów
Lindorff Detektyw Sp. z o.o. (dawniej Casus Detektyw Sp. z o.o.)	95% udziałów
Portfolio SPV V Sp. z o.o. sp. k.	Komandytariusz - 100%
Casus Investment Sp. z o.o. (dawniej Portfolio SPV V sp. z o.o.)	100% udziałów
Finotrex sp. z o.o.	100% udziałów
Finotrex sp. z o.o. sp. k.	Komandytariusz - 100%
Portfolio SPV VI Sp. z o.o. sp. k.	Komandytariusz - 100%
Portfolio SPV VI sp. z o.o.	100% udziałów

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

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

6. Ryzyko 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 rodzajów ryzyka związanych z instrumentami finansowymi charakterystycznych dla rodzaju i zakresu prowadzonej działalności. Głównymi typami ryzyka finansowego, na które narażona jest Grupa, są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe,
- 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. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2016 r. dokonano zmiany nazwy Jednostki Dominującej Casus Finanse S.A. na Lindorff S.A. Zmiana została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 11 marca 2016 r. Poza tym po dniu 31 grudnia 2015 r. nie miały miejsca inne istotne zdarzenia, wymagające ujęcia w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.).

Po dniu bilansowym Grupa nabywała portfele wierzytelności w normalnym toku działalności gospodarczej oraz zaciągnęła pożyczki od Lindorff Group AB:

- w dniu 27 stycznia 2016 r. na kwotę 1 mln złotych,
- w dniu 21 marca 2016 r. na kwotę 20 mln złotych.

Skład personalny Zarządu Jednostki Dominującej Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.) nie uległ zmianie.

8. Podpisy członków zarządu

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A.) w 2015 roku podpisał Zarząd Spółki dominującej w składzie:

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
21.03.2016	Sławomir Szarek	Prezes Zarządu	
21.03.2016	Rafał Lasota	Wiceprezes Zarządu	