



**Raport**

# **RAPORT PÓŁROCZNY**

**Raport SA**

**za okres**

**od 01.01.2013**

**do 30.06.2013 roku**



**Raport**

Szanowni Państwo,


Pierwsze półroczne 2013 roku było dla Spółki Raport S.A. kontynuacją działań podjętych w 2012 roku przede wszystkim w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami. Zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami zakupionymi przez Raport 2 i 3 NSFIZ pozwala Spółce zwiększać doświadczenie oraz umacnia pozycję na rynku. Fundusze Sekurytyzacyjne, których obsługą zajmują się Spółka będąc jednoczesnym nabywcą certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze notują stabilne wzrosty wartości WANCI. Współpraca z TFI FORUM z zakresu tworzenia i obsługi funduszy sekurytyzacyjnych pozwala Spółce na stabilny rozwój i zwiększanie jej wartości.

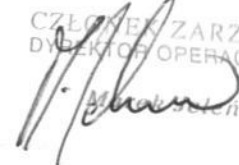
Wdrożony system Call Center istotnie zwiększył możliwości Spółki i jej efektywność w zakresie obsługi spraw i wielkości pakietów jakie jest w stanie obsłużyć.

Z sukcesem realizujemy zaawansowany technologicznie proces obsługi spraw e-sąd – komornicy, wykorzystując w pełni możliwości oferowane przez obecne rozwiązania prawne i informatyczne. Wysoki stopień informatyzacji pozwala na minimalizację kosztów obsługi co wpływa w znacznym stopniu na rentowność inwestycji.

Emisje obligacji na łączną kwotę 25 mln zł pozwoliły Spółce na intensywny rozwój poprzez zakup certyfikatów inwestycyjnych oraz pakietów wierzytelności. Efekty części inwestycji będą już widoczne w kolejnych latach. Bardzo dobre postrzeganie Spółki przez inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych pozwala na skuteczne emisje certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych, w których Raport SA jest sponsorem.

W tym miejscu chcielibyśmy podziękować naszemu Akcjonariuszowi, Inwestorom, Klientom, Partnerom Biznesowym i wszystkim pracownikom dzięki którym Spółka osiąga coraz wyższe zyski i ciągle się rozwija.

  
CZŁONEK ZARZĄDU  
DYREKTOR FINANSOWY  
Jakub Cuper

  
CZŁONEK ZARZĄDU  
DYREKTOR OPERACYJNY  
Marcin



SPIS TREŚCI

1	Wybrane dane finansowe .....	4
2	Podstawowe dane .....	6
3	Podstawowa działalność .....	6
4	Działalność usługowa .....	7
5	Działalności inwestycyjna .....	7
6	Emisja weksli i obligacji – pozyskanie finansowania na zakup pakietów wierzytelności.....	8
7	Ryzyka.....	8
8	Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.....	11
9	Oświadczenia .....	11
10	Załączniki .....	13

**"RAPORT" S.A.**  
ul. Zwycięstwa 37  
75-022 K O S Z A L I N  
NIP 7292330184, REGON 472043570  
(04)



## 1 Wybrane dane finansowe

	W tys. PLN	W tys. PLN	W tys. EURO	W tys. EURO
	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
<b>z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 172	5 644	990	1 334
Zysk ( strata) z działalności operacyjnej	171	1 574	41	372
Zysk ( strata) brutto	3 353	1 201	796	284
Zysk ( strata) netto	3 353	945	796	223
<b>z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjne	2 362	2 434	560	575
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 156	- 5 219	748	1 234
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowe	- 3 559	4 743	- 844	1 121
Przepływy pieniężne netto, razem	1 959	1 958	464	462
<b>z BILANSU NA DZIEŃ</b>				
Aktywa razem	49 794	29 279	11 502	6 871
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 593	12 675	7 297	2 974
Zobowiązania długoterminowe	24 524	10 064	5 665	2 362
Zobowiązania krótkoterminowe	6 706	2 450	1 549	575
Kapitał własny	18 201	16 605	4 204	3 897

Przeliczenia na EURO dokonano w następujący sposób:

- pozycje z rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP ( tabela A ) obowiązujących na



## **Raport**

ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. Za rok 2013 średnia ta wynosi 4,2140 PLN/EURO, zaś za rok 2012 odpowiednia 4,2296 PLN/EURO.

– dla pozycji z bilansu zastosowano kurs średni NBP ( tabela A ) na ostatni dzień okresu, to jest na 30.06.2013 roku kurs 4,3292 PLN/EURO, zaś na 30.06.2012 roku kurs 4,2613 PLN/EURO.

"RAPORT" S.A.  
ul. Zwycięstwa 37  
75-022 K O S Z A L I N  
NIP 7292330184, REGON 472043570  
(04)



**Raport**

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 r.

### 2 Podstawowe dane

Firma: Raport Spółka Akcyjna

Siedziba: Koszalin,

Adres: ul. Zwycięstwa 37, 75-022 Koszalin

Telefon: (94) 344 66 60

Faks: (94) 344 66 61

Email: sekretariat@raportsa.pl

Strona internetowa:raportsa.pl

NIP:7292330184

Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy w Koszalinie, IX Wydział Gospodarczy

Nr KRS: 0000192029

Zarząd Spółki w okresie od 01.01.2013 do 30.06.2013 roku stanowiły trzy osoby:

1. Jan Pilch - Prezes Zarządu
2. Marek Jeleń – Członek Zarządu
3. Jacek Cuper – Członek Zarządu

### 3 Podstawowa działalność.

Raport S.A. z siedzibą w Koszalinie w pierwszym półroczu 2013 roku kontynuował rozpoczętą strategię działania, którą zapoczątkował w 2008 r. Raport S.A. w okresie sprawozdawczym w pełni kontrolował



koszty stałe (głównie administracji).. W 2013 Spółka wypracowała zysk netto na poziomie 3 353 tys. PLN. Spółka planuje zwiększać udział przychodów z tytułu usługowego dochodzenia wierzytelności na rzecz podmiotów zależnych oraz funduszy sekurytyzacyjnych. Spółka nadal będzie dywersyfikowała źródła przychodów, gdzie czterema filarami przychodów będą: przychody z zakupionych na własny rachunek wierzytelności, z usługowego dochodzenia wierzytelności na rzecz podmiotów zależnych, z tytułu zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami oraz z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych.

#### **4 Działalność usługowa**

Spółka świadczyła usługę windykacji wierzytelności dla następujących podmiotów powiązanych, tj: Telekom II FDM Sp. z o.o. SKA, Forum Invest FDM Sp. z o.o. SKA, Telekom Invest FDM Sp. z o.o. SKA. Przychód z tej działalności stanowił 12,9% ogółu przychodów netto Spółki i był o ponad 60% wyższy niż w roku poprzednim. Współpraca w zakresie windykacji wierzytelności na rzecz spółek zależnych będzie kontynuowana i rozwijana w kolejnych latach. Spółka spodziewa się zwiększenia udziałów przychodów z tego tytułu. Nową działalnością usługową jest zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, w konsekwencji uzyskania we wrześniu 2012 roku licencji na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami. Spółka obecnie ma podpisane umowy na zarządzanie z trzema funduszami sekurytyzacyjnymi: Raport 2 NSFIZ oraz Raport 3 NSFIZ oraz Raport 4 NSFIZ.

#### **5 Działalności inwestycyjna**

Spółka zainwestowała w zakup certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych w roku 2012 i 2013, inwestycje te przyniosą wymierne skutki finansowe w postaci dodatnich przepływów finansowych w perspektywie 2-4 lat. Spółka planuje systematyczne inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, z którymi będzie miała podpisane umowy na zarządzaniach, w przyszłości partycypując w zyskach tych funduszy.



## **6 Emisja weksli i obligacji – pozyskanie finansowania na zakup pakietów wierzytelności.**

Spółka wyemitowała weksle o wartości 7 500 000.00 PLN w sierpniu 2013 roku na okres 9 m-cy. Emisja weksli posłużyła jako jedno ze źródeł finansowania pakietów wierzytelności. Całość emisji została wykorzystana.

## **7 Ryzyka**

### **7.1 Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych**

Wysokość odsetek ustawowych ma wpływ na wysokość osiąganych przychodów Raport S.A.. Wysokość odsetek regulowana jest rozporządzeniem Rady Ministrów. Spółka nie ma wpływu na terminy zmian odsetek ustawowych oraz wielkość zmian. W przyszłości zmiana (spadek) odsetek ustawowych może mieć wpływ na wielkość osiąganych przychodów, jednak wpływ ten nie jest znaczący w ogóle przychodów.

### **7.2 Ryzyko zmiany stopy procentowej.**

Spółka obecnie ma wyemitowane 25 mln obligacji, od których płaci odsetki w kresach półrocznych. Zmiana stopy procentowej a przez to zmiana wibor, od którego jest uzależnione oprocentownie obligacji ma wpływ na wysokość płaconych przez Spółkę odsetek. Obecna sytuacja gospodarcza nie powoduje wysokiego prawdopodobieństwa wystąpienia niekorzystnych zmian w wysokości stawek wibor. W ostatnim okresie – 1 roku – obserwujemy obniżkę stawek wibor co wpływa na obniżenie wysokości płaconych odsetek. Ryzyko wzrostu wibor jest obecnie minimalizowane przez niekorzystną sytuację gospodarczą i niską inflację.





### ***7.3 Ryzyko związane z funkcjonowaniem e-sądu i systemu sądowniczego.***

W prowadzonej działalności Spółki wykorzystuje możliwość składania pozwów za pośrednictwem e-sądu w Lublinie. Nieoczekiwane opóźnienia związane z procesem sądowym, awarie systemów informatycznych e-sądu mogą wpłynąć niekorzystnie na terminy rozpoczęcia procesów windykacyjnych związanych ze składaniem pozwów oraz kierowania spraw do komorników sądowych.

Zmiany w procedurach, danych wymaganych w pozwach kierowanych do e-sądu nie ograniczą możliwości Spółki w ich składaniu.

Zakres wierzytelności jakie można składać do e-sądu ograniczony jedynie do wierzytelności nieprzedawnionych wpłynie na ograniczenie składania spraw do e-sądu o kilka p.p.. Spółka obecnie ogranicza to ryzyko zakupując głównie sprawy nieprzedawnione.

### ***7.4 Ryzyko utraty płynności***

W przypadku zakupu wierzytelności na własny rachunek istnieje ryzyko gdy zakupione wierzytelności mogą nie wygenerować zaplanowanych przepływów pieniężnych w odpowiednim czasie i wielkości. Skutkiem tego może być ograniczona zdolność regulowania zobowiązań. Spółka prowadzi zrównoważoną politykę w zakresie zakupu wierzytelności na własny rachunek. Spółka prowadzi inwestycje poprzez zakup wierzytelności na własny rachunek, w certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych oraz w weksle spółek zależnych. Dywersyfikacja inwestycji oraz stosowana polityka ostrożnościowa pozwala minimalizować ryzyko nietrafionych inwestycji.

### ***7.5 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników***

Osobami kluczowymi w Spółce jest głównie kadra kierownicza oraz Zarząd. Osoby te, związane ze Spółką od wielu lat przyczyniły się do jej rozwoju i sukcesu jaki osiągnęła. Wdrożone procedury pozwalają minimalizować ryzyko utraty know-how w przypadku utraty kluczowych pracowników.



Ponadto ryzyko utraty kluczowych pracowników jest znikome w ocenie Zarządu, ze względu na długoletnią współpracę, stosowane rozwiązania w zakresie stosunków i warunków pracy, możliwość szkoleń, podnoszenie kwalifikacji w zakresie wykonywanych obowiązków.

### ***7.6 Ryzyko awarii systemu informatycznego, infrastruktury technicznej dla oprogramowania***

Wystąpienie awarii, trwałe uszkodzenie nośników danych może negatywnie wpłynąć na procesy windykacyjne realizowane w Spółce. Ryzyko to jest minimalizowane przez wdrożone procedury zarządzania awariami, systemy kopii zapasowych i umowy SLA dotyczące hardware. Szybkie i skuteczne usunięcie awarii oprogramowania jest możliwe dzięki własnego zespołowi programistów stale modernizujących autorski system informatyczny „Octopus”. Wprowadzone rozwiązania zapewniają Spółce płynne prowadzenie działalności.

### ***7.7 Ryzyko związane z niewłaściwą wyceną portfeli wierzytelności***

Błędne oszacowanie potencjalnych przychodów, wycena portfela może negatywnie wpłynąć na poziom osiągniętych wpływów, rentowność przedsięwzięcia. Spółka minimalizuje ryzyko wykorzystując w ocenie portfela dane z windykowanych portfeli wierzytelności. W przypadku nabywania portfeli nieznanymi Spółce wcześniej rodzajów podmiotów, wierzytelności stosuje się konserwatywny proces wyceny portfeli. Zastosowane w Spółce rozwiązania i zdobyte doświadczenie pozwoliły minimalizować prawdopodobieństwo nietrafnej wyceny. Wraz z nabywaniem nowych, różnorodnych od dotychczasowych portfeli wierzytelności, Spółka ogranicza ryzyko poszerzając bazę danych służących do szacowania rentowności. O jakości stosowanych rozwiązań świadczą bardzo dobre wyniki finansowe oraz ocena inwestorów, którzy nabyli certyfikaty inwestycyjne i obligacji.

### ***7.8 Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą***



Otoczenie gospodarcze, koniunktura na rynku mają wpływa na osiągnięte wyniki przez Spółkę. Czynniki, zmienne makroekonomiczne takie jak: stopa bezrobocia, wysokość stóp procentowych, wzrost gospodarczy mogą mieć niekorzystny wpływ na przychody i koszty Raport. Spółka elastycznie reaguje na zmieniające się warunki rynkowe uwzględniając zmiany w procesach windykacyjnych oraz wycenie portfeli.

## **8 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego**

Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

## **9 Oświadczenia**

**"RAPORT" S.A.**  
ul. Zwycięstwa 37  
75-022 K O S Z A L I N  
NIP 7292330184, REGON 472043570  
(04)



Zarząd Raport SA oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

CZŁONEK ZARZĄDU  
DYREKTOR FINANSOWY

*Jacek Cuper*

CZŁONEK ZARZĄDU  
DYREKTOR OPERACYJNY

*Marek Jelen*

*R G*

**"RAPORT" S.A.**  
ul. Zwycięstwa 37  
75-022 KOSZALIN  
NIP 7292330184, REGON 472043570  
(04)



**Raport**

## **10 Załączniki**

### ***10.1 Sprawozdanie finansowe Raport S.A. za pierwsze półrocze 2013 rok.***

**"RAPORT" S.A.**  
ul. Zwycięstwa 37  
75-022 KOSZALIN  
NIP 7292330184, REGON 472043570  
(04)