



Raport

RAPORT PÓŁROCZNY
Grupy Kapitałowej Raport SA
za okres
od 01.01.2013
do 30.06.2013 roku



Szanowni Państwo,

Grupa Kapitałowa, gdzie spółką dominującą jest Raport SA kontynuowała rozwój i poszerzanie obszaru działalności rozpoczynając działalność na rynku wierzytelności sekurytyzacyjnych. Zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami zakupionymi przez Raport 2 i 3 NSFIZ pozwala Spółce dominującej zwiększać doświadczenie oraz umacnia pozycję na rynku. Fundusze Sekurytyzacyjne, których obsługą zajmuje się Spółka dominująca będąc jednocześnie nabywcą certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze, notują stabilne wzrosty wartości WANCI. Współpraca z TFI FORUM w zakresie tworzenia i obsługi funduszy sekurytyzacyjnych pozwala Spółce dominującej na stabilny rozwój i zwiększanie jej wartości a tym samym Grupy Kapitałowej. Spółka dominująca rozpoczęła współpracę z kolejnym funduszem sekurytyzacyjnym w ramach TFI FORUM – Raport 4 NSFIZ.

Wdrożony system Call Center w spółce dominującej istotnie zwiększył możliwości Spółki i jej efektywność w zakresie obsługi spraw i wielkości pakietów jakie jest w stanie obsłużyć. Spółka dominująca z powodzeniem wdraża nowe rozwiązania informatyczne mające na celu jak największą automatyzację procesów i ich standaryzację, minimalizując udział czynnika ludzkiego.

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 pozwoli 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.



Raport

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

Jacek Cuper
Jacek Cuper

CZŁONEK ZARZĄDU
DYREKTOR OPERACYJNY

Marek Jelen
Marek Jelen

[Signature]



SPIS TREŚCI

1	Wybrane dane finansowe	5
2	Podstawowe dane spółki dominującej	7
3	Struktura Grupy Kapitałowej Raport	8
4	Zakup wierzytelności w Grupie Kapitałowej	9
5	Działalność usługowa na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych, inwestycje w CI	9
6	Emisja weksli i obligacji – pozyskanie finansowania na zakup pakietów wierzytelności	9
7	Transakcje między podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Raport S.A.	10
8	Ryzyka	10
9	Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	13
10	Oświadczenia	13
11	Załączniki	15



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
z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 938	10 103	1 884	2 389
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 454	3 850	604	910
Zysk (strata) brutto	5 048	3 300	1 198	780
Zysk (strata) netto	5 043	3 043	1 197	719
z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjne	2 246	- 1 842	533	- 436
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 600	- 339	854	- 80
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowe	- 3 559	4 742	- 844	1 121
Przepływy pieniężne netto, razem	2 387	2 561	566	605
z BILANSU NA DZIEŃ	30.06.2013r.	30.06.2012r	30.06.2013r.	30.06.2012r
Aktywa razem	53 367	32 031	12 327	7 517
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 005	11 227	6 238	2 635
Zobowiązania długoterminowe	24 524	10 064	5 665	2 362
Zobowiązania krótkoterminowe	2 119	1 003	489	235
Kapitał własny	26 361	20 803	6 0889	4 882

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 r.

2 Podstawowe dane spółki dominującej

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 dominującej 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 Struktura Grupy Kapitałowej Raport

Grupę kapitałową tworzą następujące podmioty:

RAPORT Spółka Akcyjna – jednostka dominująca, ul. Zwycięstwa 37,75-022 Koszalin;

Spółki powiązane:

a. Forum XX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, 30-243 Kraków ul. Księcia Józefa 186 w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonych przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 451.

b. FDM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ul. Smolki 5/402; 30-513 Kraków, Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS Krajowy Rejestr Sądowy – Rejestr Przedsiębiorców Nr 0000322546.

c. TELKOM II FDM Spółka z o.o. Spółka Komandytowo – Akcyjna ul. Zwycięstwa 37, 75-022 Koszalin Rejestr Przedsiębiorców IX Wydziału Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego w Koszalinie Nr 000329059

d. FORUM INVEST FDM Spółka z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna ul. Zwycięstwa 37, 75-022 Koszalin Sąd Rejonowy w Koszalinie, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestr Przedsiębiorców Nr 0000331138

e. TELKOM INVEST FDM Spółka z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna ul. Zwycięstwa 37, 75-022 Koszalin Sąd Rejonowy w Koszalinie, IX Wydział krajowego Rejestru Sądowego – Rejestr Przedsiębiorców Nr 0000332912.

f. Joopstone Investments Limited z siedzibą Nausis 1, Karapatakis Building, 6018 Larnaca – Cypr.

g. Adwokat Kamil Sośnicki RAPORT Spółka Komandytowo-Akcyjna, ul. Zwycięstwa 37, 75-022 Koszalin.

Konsolidację przeprowadzono zgodnie z przepisami art.60 Rozdziału 6 ustawy o rachunkowości – metodą konsolidacji pełnej.

Forum XX FIZ podlega konsolidacji, ale jego aktywa i pasywa są w całości eliminowane w ramach zwykłych korekt konsolidacyjnych, a konsolidowane są aktywa Spółek w których Forum XX FIZ posiada akcje, udziały.



4 Zakup wierzytelności w Grupie Kapitałowej

Podstawową działalnością, na której skupiają się spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej jest zakup wierzytelności w celu windykacji na własny rachunek. Większość zakupów realizowana jest przez Spółki komandytowo – akcyjne. Podmioty te zakupiły łącznie w roku 2013 wierzytelności o wartości ponad 50 mln zł. Dochodzeniem wierzytelności w Grupie zajmuje się wyłącznie Raport S.A., która ma wieloletnie doświadczenie w tym obszarze. Funkcjonujący model biznesowy pozwala Grupie korzystać z udogodnień podatkowych, jakie obowiązują fundusze inwestycyjne, dzięki lepiej czemu efektywniej może zostać wykorzystana gotówka z tytułu odzyskanych wierzytelności.

5 Działalność usługowa na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych, inwestycje w CI

Spółka dominująca Raport S.A. obsługuje Raport 2 NSFIZ oraz Raport 3 NSFIZ (wcześniejsza nazwa: SALBORA NSFIZ) w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami. Raport S.A. jest jednocześnie investorem wymienionych funduszy, gdzie objął podporządkowane certyfikaty inwestycyjne. Spółka zamierza dalej rozwijać współpracę i tworzyć wspólnie z FORUM TFI kolejne fundusze sekurytyzacyjne. W drugim półroczu 2013 roku Raport SA podpisał umowę z Raport 4 NSFIZ na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami.

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

W ramach Grupy Spółka dominująca wyemitowała weksle o wartości 7 500 000.00 PLN. Emisja została w całości przeznaczona na sfinansowanie zakupu wierzytelności przez Spółkę dominującą. Odsetki od wyemitowanych obligacji wypłacane są terminowo, zgodnie z harmonogramem wypłaty odsetek zawartym w propozycji nabycia.



7 Transakcje między podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Raport S.A.

Pomiędzy podmiotami wystąpiły następujące transakcje:

- wynagrodzenie za usługę windykacji wierzytelności na rzecz Telekom II FDM Sp. z o.o. , Telekom Invest FDM Sp. z o.o. oraz Forum Invest FDM Sp. z o.o. przez Raport S.A. w wynosiło 10% w pierwszym półroczu 2013 roku. Wynagrodzenie Raport S.A. jest prowizyjne i uzależnione wyłącznie od osiągniętych wyników w zakresie odzyskiwania powierzonych wierzytelności.

8 Ryzyka

8.1 Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

Wysokość odsetek ustawowych ma wpływ na wysokość osiągniętych przychodów przez Spółki Grupy Kapitałowej. Wysokość odsetek regulowana jest rozporządzeniem Rady Ministrów. Spółki nie mają wpływu na terminy zmian odsetek ustawowych oraz wielkość zmian. W przyszłości zmiana (spadek) odsetek ustawowych może mieć wpływ na wielkość osiągniętych przychodów, jednak wpływ ten nie jest znaczący w ogóle przychodów.

8.2 Ryzyko zmiany stopy procentowej.

Spółka Raport S.A. 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 oprocentowanie 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.



8.3 Ryzyko związane z funkcjonowaniem e-sądu i systemu sądowego.

W prowadzonej działalności Spółki wykorzystują 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 Spółek 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.. Spółki obecnie ograniczają to ryzyko zakupując głównie sprawy nieprzedawnione.

8.4 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. Spółki prowadzą zrównoważoną politykę w zakresie zakupu wierzytelności na własny rachunek. Spółki prowadzą 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.

8.5 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników w spółce dominującej

Osobami kluczowymi w Spółce dominującej 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.

8.6 Ryzyko awarii systemu informatycznego, infrastruktury technicznej dla oprogramowania w spółce dominującej

Wystąpienie awarii, trwałe uszkodzenie nośników danych może negatywnie wpłynąć na procesy windykacyjne realizowane w Spółce Raport. 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.

8.7 Ryzyko związane z niewłaściwą wyceną portfeli wierzytelności

Błędne oszacowanie potencjalnych przychodów, wycena portfela może negatywnie wpłynąć na poziom osiąganych wpływów, rentowność przedsięwzięcia. Spółki minimalizują ryzyko wykorzystując w ocenie portfela dane z windykowanych portfeli wierzytelności oraz wiedzy Spółki dominującej. W przypadku nabywania portfeli nieznanymi Spółkom wcześniej rodzajów podmiotów, wierzytelności stosuje się konserwatywny proces wyceny portfeli. Zastosowane w Spółkach rozwiązania i zdobyte doświadczenie przez Spółkę dominującą pozwoliły minimalizować prawdopodobieństwo nietrafnej wyceny. Wraz z nabywaniem nowych, różnorodnych od dotychczasowych portfeli wierzytelności, Spółki ograniczają 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.



8.8 Ryzyko zmiany ordynacji podatkowej

Wprowadzenie zmian podatkowych w zakresie wysokości opodatkowania spółek komandytowo-akcyjnych może niekorzystnie wpłynąć na wysokość płaconych przez te spółki podatków a tym samym będzie niekorzystnie oddziaływać na wynik finansowy. Spółki funkcjonujące w Grupie Kapitałowej nie mają wpływu na kształtowanie się przepisów prawa podatkowego. Ryzyko niekorzystnych zmian minimalizowane jest poprzez elastyczne kształtowanie form prawnych i struktury spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej przez spółkę dominującą przy wsparciu kancelarii prawnych specjalizujących się w zakresie optymalizacji podatkowej struktur kapitałowych.

8.9 Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą

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

9 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

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

10 Oświadczenia



Zarząd spółki dominującej Grupy Kapitałowej - 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

[Signature]

"RAPORT" S.A.
ul. Zwycięstwa 37
73-022 KOSZALIN
NIP 7292330184, REGON 472043570
(04)



Raport

11 Załączniki

11.1 Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Raport za pierwsze półrocze 2013 roku.

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