

RAPORT PÓŁROCZNY

AOW FAKTORING S.A.

za okres 01.01.2018 – 30.06.2018

Częstochowa 06.09.2018

Zarząd AOW Faktoring S.A. oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy półroczne, skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki i jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności spółki zawiera prawdziwy obraz jej sytuacji.

Prezes zarządu:



Michał Kinkel

Wiceprezes zarządu:



Julian Kinkel

Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku.

I. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Emitent sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994r o rachunkowości z późniejszymi zmianami.

II. Opis działalności emitenta oraz podstawowe zagrożenia i ryzyka istotne dla oceny jego zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

1. Opis działalności emitenta.

Rynkiem na którym działają firmy faktoringowe są wszystkie przedsiębiorstwa działające w Polsce. Według danych GUS w roku 2016 działało w Polsce 2,01 mln przedsiębiorstw niefinansowych. Polski sektor przedsiębiorstw jest zdominowany przez mikroprzedsiębiorstwa, których udział w strukturze wszystkich przedsiębiorstw wynosi aż 96,2%. Małych firm jest ponad 57 tys. i stanowią one 2,8% polskiego sektora przedsiębiorstw. Ponad 15 tys. to firmy średnie, które stanowią 0,8% polskiego sektora przedsiębiorstw oraz niespełna 3,6 tys. dużych firm, które stanowią 0,2% polskiego sektora przedsiębiorstw.

Największa liczba mikroprzedsiębiorstw działa w usługach (53%) i handlu (25%). Mają one największy, spośród wszystkich grup przedsiębiorstw, udział w tworzeniu PKB – 31%, a przyjmując wartość PKB generowaną przez sektor przedsiębiorstw jako 100% – 41%. Ponadto, istotnie wpływają na rynek pracy – w sektorze przedsiębiorstw generują 40% miejsc pracy (liczba pracujących w takich firmach wynosi ok. 3,9 mln osób).

W ostatnich latach rośnie wśród przedsiębiorców świadomość tego czym jest faktoring oraz do czego służy. Prawie 90% przedstawicieli sektora MŚP zna pojęcie faktoringu, a blisko 10% wskazuje, że korzysta z tego narzędzia finansowania biznesu. Największą popularnością niezmiennie cieszy się faktoring krajowy z regresem. Nadal równieź podstawowym oczekiwaniem wobec instytucji faktoringowych jest „szybkość obsługi/reakcji na zlecenie”. Warto dodać, że prawie połowa badanych (46,2%) wybrała „jakość obsługi” jako najistotniejszą cechę firmy faktoringowej.

Wyżej podane dane rynku faktoringowego na którym występuje stosunkowo mała liczba faktorantów (15,4 tys) przy wysokich osiąganych obrotach (109,5 mld zł) – dane na II kwartał 2018 roku – odzwierciedlają fakt skupiania się większości faktorów na obsłudze przedsiębiorstw dużych i średnich. Nasylenie mikroprzedsiębiorstw faktoringiem jest nadal bardzo niskie. Trudności i koszty obsługi tej grupy przedsiębiorstw oraz ryzyko z tym związane powodują, iż ich obsługą mogą zajmować się tylko wyspecjalizowane firmy. Specjalizacja może przejawiać się w branży, obszarze, sposobie finansowania itd. Według informacji podawanych przez europejskich analityków rynku faktoringowego 91% obrotów przypada

na banki i bankowe firmy faktoringowe a 9% na niezależnych faktorów działających na różnorodnych niszach i obsługujących przede wszystkim mikro i małe przedsiębiorstwa.

Emitent zalicza się do grupy małych, niezależnych od banków faktorów. Nie konkuruje z dużymi faktorami i poszukuje swoich faktorantów wśród firm z grupy mikro, małych i średnich przedsiębiorstw. Swoją ofertę kieruje według przyjętych przez siebie kryteriów podziału do firm mikro z limitem faktoringowym do 100 tys zł, małych z limitem faktoringowym do 1 mln zł oraz średnich z limitem faktoringowym do 4 mln zł.

Obroty w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 106 mln PLN i w porównaniu z pierwszym półroczem 2017 roku wzrosły o 6%. Pomimo spłaty jednej serii obligacji wzrost obrotów spowodowany był w głównej mierze akumulacją kapitałów własnych. Przychody w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 3,4 mln zł i zmalały odpowiednio o 13%. Spowodowane jest to w głównej mierze odejściem od systemu naliczania prowizji w systemie comiesięcznym, na rzecz jej naliczania w momencie faktycznej spłaty faktury oraz potrącenia z należnego regresu. Skutkuje to odroczeniem naliczanych prowizji w czasie do momentu spłaty wykupionych faktur. W perspektywie całego roku dynamika przychodów powinna równać do dynamiki obrotów. Zysk netto wyniósł 0,6 mln zł. i zmalał odpowiednio o 25%. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na zmniejszenie wartości zysku netto były te same przesłanki które miały wpływ na zmniejszenie wartości przychodów. W całym 2018 roku zysk netto nie powinien zasadniczo odbiegać do tego wypracowanego w 2017 roku.

W pierwszym półroczu Emitent dokonał spłaty jednej serii obligacji:

- obligacje serii F w wysokości 2 mln PLN dnia 18.06.2018

oraz nie wyemitował żadnych nowych serii obligacji.

2. Ryzyka i zagrożenia.

Podstawowym ryzykiem w działalności faktoringowej jest brak zapłaty za finansowane faktury przez odbiorcę – ryzyko braku zapłaty. Jest to ryzyko, które dotyczy każdego przedsiębiorcy udzielającego swoim klientom kredytu kupieckiego. W przypadku faktora właściwe zarządzanie tym ryzykiem sprowadza się do oceny, których odbiorców swojego klienta może przejąć do finansowania a których nie. Emitent dokonuje oceny tego ryzyka analizując sytuację finansową odbiorcy, rejestry dłużników, raporty wywiadowni gospodarczych, dokonując audytów terenowych, wizyt i obserwacji działania firm, ich kadry i pracowników. Wieloletnie doświadczenie pozwala definiować i wykrywać potencjalne zagrożenia. Ponadto w faktoringu, w razie braku zapłaty przez płatnika faktury, odpowiedzialność zwrotu udzielonego finansowania ciąży na kliencie, co dodatkowo zmniejsza ryzyko braku zapłaty szczególnie w przypadku występowania większej liczby odbiorców. Spółka stara się utrzymywać różnorodny portfel faktoringowy, w którym ryzyko jest odpowiednio rozłożone na poszczególnych klientów. Brak zapłat przez jednego a nawet kilku z nich nie spowoduje utraty zdolności Emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych instrumentów finansowych.

Ryzyka związane z czynnikami makroekonomicznymi takimi jak koniunktura gospodarcza, polityka gospodarcza, wysokość stóp procentowych.

Okres dekoniunktury, spowolnienia gospodarczego lub recesji powoduje zwiększone ryzyko upadłości firm, a co za tym idzie trudności w pozyskiwaniu bezpiecznych klientów do faktoringu. Pomimo dużego zapotrzebowania sektora MSP na finansowanie trudno jest znaleźć odpowiednio wiarygodnych klientów. Może

to prowadzić z jednej strony do spadku obrotów i zysku, a w przypadku braku zastosowania odpowiednich procedur zarządzania ryzykiem w okresie dekoniunktury, do powstania zwiększonych strat.

Polityka gospodarcza, prowadząca do zwiększenia aktywności gospodarczej przedsiębiorców, wzrostu poczucia bezpieczeństwa i pewności działalności gospodarczej dla faktorów przekłada się na lepszą jakość portfela faktoringowego, a przeciwnie zjawiska na jego pogorszenie. Z kolei występujący od kilku lat spadek stóp procentowych powoduje zmniejszenie prowizji faktoringowych i związane z tym zmniejszenie osiąganych przychodów i zysków. Przekłada się to na odpowiednie zmniejszenie rentowności działalności Emitenta.

Ryzyka związane z utratą zewnętrznych źródeł finansowania.

Utrzymywanie zdolności do pozyskiwania zewnętrznych źródeł finansowania jest istotnym czynnikiem rozwoju Emitenta. W ciągu minionych lat Emitent uzyskał możliwości pozyskiwania finansowania z różnych źródeł do których zaliczają się oprócz emisji obligacji, kredyty bankowe oraz inwestycje wekslowe. Ponadto Emitent intensywnie buduje kapitał własny zatrzymując corocznie 75-80% wypracowanego zysku netto.

Ryzyko związane z działalnością konkurencji.

Faktoring jest jednym z najdynamiczniej rozwijających się segmentów rynku usług finansowych. Perspektywy dalszego wzrostu są też nadal obiecujące. Wszyscy duzi faktorzy bankowi koncentrują się na obsłudze przedsiębiorstw z grupy dużych i średnich oraz w mniejszym stopniu małych. Rynek na którym działa Emitent obejmuje mikro, małe i średnie przedsiębiorstwa. Nadal niewielka liczba faktorów jest aktywna na tej części rynku. Barię wejścia jest duża pracochłonność wiążąca się z obsługą faktoringową małych firm oraz potrzeba specyficznych umiejętności. Również brak wiedzy o tej usłudze i mała wiedza finansowa najmniejszych przedsiębiorców utrudnia dostęp do tej grupy klientów. W ostatnim czasie pojawiło się na rynku kilka podmiotów kierujących swoją usługę do mikroprzedsiębiorstw, z w pełni zautomatyzowaną obsługą klienta. Cały proces odbywa się on-line. Dotyczy jednak jedynie małych limitów, kilku, maksymalnie kilkunastotysięcznych. Ich pozytywnym skutkiem jest na pewno zwiększająca się świadomość małych przedsiębiorców co do tego czym jest faktoring. W przypadku poszukiwania wyższych limitów są oni potencjalnymi klientami Emitenta.

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I półrocze 2018	I półrocze 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 441	3 941	812	901
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	2 161	2 433	510	556
Zysk(strata) brutto	704	1 057	166	242
Zysk(strata) netto	569	886	134	202
Aktywa razem	71 977	66 239	16 502	14 977
Aktywa trwałe	3 429	3 358	786	759
Aktywa obrotowe	68 548	62 881	15 716	14 218
Zobowiązania razem	51 794	46 880	11 875	10 600
Zobowiązania krótkoterminowe	31 794	21 880	7 290	4 947
Zobowiązania długoterminowe	20 000	25 000	4 585	5 653
Kapitał własny	500	500	115	113
Kapitał zapasowy	19 113	18 193	4 382	4 114

Przeliczenie na euro dokonano wg kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski:

Pozycje bilansowe przeliczono wg kursu średniego obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu:

30 czerwca 2018r. wg kursu średniego 4,3616

30 czerwca 2017r. wg kursu średniego 4,2265

Pozycje z rachunku zysków i strat przeliczono według kursów obliczonych jako średnia arytmetyczna średnich kursów NBP w obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca w danym okresie:

średnia arytmetyczna kursów za okres od 1 stycznia 2018r. do 30 czerwca 2018r. – 4,2395

średnia arytmetyczna kursów za okres od 1 stycznia 2017r. do 30 czerwca 2017r. – 4,3757

Bilans na dzień 30.06.2018

AKTYWA

	Wyszczególnienie	30.06.2018	30.06.2017
1	2	3	4
AKTYWA		PLN	PLN
A.	Aktywa trwałe	3 428 742,27	3 358 105,62
	Wartości niematerialne i prawne	17 708,34	46 294,04
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	17 708,34	46 294,04
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2 758 597,93	2 559 375,58
1	Środki trwałe	2 748 692,93	2 559 375,58
	a) grunty	2 231 887,46	2 013 667,46
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	474 552,27	491 558,59
	c) urządzenia techniczne i maszyny	41 253,20	41 899,53
	d) środki transportu	0,00	11 250,00
	e) inne środki trwałe	1 000,00	1 000,00
2	Środki trwałe w budowie	9 905,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	300 000,00	400 000,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	300 000,00	400 000,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	239 461,00	239 461,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	167 646,00	167 646,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	71 815,00	71 815,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	112 975,00	112 975,00
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	112 975,00	112 975,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B.	Aktywa obrotowe	68 548 139,22	62 881 001,75
I.	Zapasy	75 000,00	75 000,00
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	0,00	0,00
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy	75 000,00	75 000,00
II.	Należności krótkoterminowe	68 332 237,32	61 105 898,51

1	<i>Należności od jednostek powiązanych</i>	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) inne	0,00	0,00
2	<i>Należności od pozostałych jednostek</i>	68 332 237,32	61 105 898,51
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	1 222 973,74	1 086 183,09
	- do 12 miesięcy	1 222 973,74	1 086 183,09
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) z tytułów budżetowych	0,00	0,00
	c) inne	67 109 263,58	60 019 715,42
	d) dochodzone na drodze sądowej		
III.	<i>Inwestycje krótkoterminowe</i>	108 699,31	1 659 442,60
1	<i>Krótkoterminowe aktywa finansowe</i>	108 699,31	1 659 442,60
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	108 699,31	1 659 442,60
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	108 699,31	1 659 442,60
	- inne środki pieniężne	0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2	<i>Inne inwestycje krótkoterminowe</i>	0,00	0,00
IV.	<i>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	32 202,59	40 660,64
	RAZEM AKTYWA	71 976 881,49	66 239 107,37

PASYWA

	Wyszczególnienie	30.06.2018	30.06.2017
1	2	3	4
PASYWA		PLN	PLN
A.	Kapitał (fundusz) własny	20 182 589,74	19 358 892,30
<i>I.</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>500 000,00</i>	<i>500 000,00</i>
<i>II.</i>	<i>Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>III.</i>	<i>Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>IV.</i>	<i>Kapitał (fundusz) zapasowy</i>	<i>19 113 323,83</i>	<i>18 192 993,73</i>
<i>V.</i>	<i>Kapitał z aktualizacji wyceny</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>VI.</i>	<i>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>VII.</i>	<i>Zysk (strata) z lat ubiegłych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>VIII.</i>	<i>Zysk (strata) netto</i>	<i>569 265,91</i>	<i>855 898,57</i>
<i>IX.</i>	<i>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</i>	<i>0,00</i>	<i>-190 000,00</i>
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 794 291,75	46 880 215,07
<i>I.</i>	<i>Rezerwy na zobowiązania</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	- długoterminowa	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	0,00	0,00
<i>II.</i>	<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	<i>20 000 000,00</i>	<i>25 000 000,00</i>
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	20 000 000,00	25 000 000,00
	a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	20 000 000,00	25 000 000,00
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
	d) inne	0,00	0,00
<i>III.</i>	<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	<i>31 794 291,75</i>	<i>21 880 215,07</i>
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) inne	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	31 596 401,70	21 698 164,67
	a) kredyty i pożyczki	6 134 591,34	659 661,16
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 000 000,00	2 000 000,00
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
	d) z tytułu dostaw i usług	6 831,07	7 217,53

	- do 12 miesięcy	6 831,07	7 217,53
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
	f) zobowiązania wekslowe	10 410 032,00	10 161 611,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ZUS i innych świadczeń	217 511,06	300 432,09
	h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
	i) inne	9 827 436,23	8 569 242,89
3	<i>Fundusze specjalne</i>	<i>197 890,05</i>	<i>182 050,40</i>
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1	<i>Ujemna wartość firmy</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
2	<i>Inne rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	0,00	0,00
	RAZEM PASYWA	71 976 881,49	66 239 107,37

Rachunek zysków i strat na dzień 30.06.2018

	Wyszczególnienie	30.06.2018	30.06.2017
A	Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym	3 440 626,96	3 940 660,70
	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody ze sprzedaży produktów	3 440 626,96	3 940 660,70
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia; zmniejszenie wartość ujemna)	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	1 331 923,70	1 599 341,64
I	Amortyzacja	27 212,58	37 958,63
II	Zużycie materiałów i energii	1 877,21	2 423,26
III	Usługi obce	370 265,61	635 244,10
IV	Podatki i opłaty	120 514,00	65 824,12
V	Wynagrodzenia	564 198,54	589 076,65
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	97 245,31	111 467,69
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	150 610,45	0,00
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	157 347,19
C	Zysk / strata ze sprzedaży (A - B)	2 108 703,26	2 341 319,06
D	Pozostałe przychody operacyjne	53 317,41	92 950,16
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Inne przychody operacyjne	53 317,41	92 950,16
	Pozostałe koszty operacyjne	1 386,28	1 619,83
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	1 386,8	1 619,83

F	Zysk / strata z działalności operacyjnej (C + D - E)	2 160 634,39	2 432 649,39
G	Przychody finansowe	54 599,16	4 435,90
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym	54 599,16	2 880,86
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	1 555,04
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V	Inne	0,00	0,00
H	Koszty finansowe	1 511 564,64	1 380 372,72
I	Odsetki, w tym	1 392 570,32	1 259 700,38
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV	Inne	118 994,32	120 672,34
I	Zysk/strata z działalności gospodarczej (F+G-H)	703 668,91	1 056 712,57
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I-J.II)	0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K	Zysk / strata brutto (I+/-J)	703 668,91	1 056 712,57
L	Podatek dochodowy	134 403,00	200 814,00
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	0,00	0,00
N	Zysk / strata netto (K- L-M)	569 265,91	855 898,57

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

	Wyszczególnienie	PLN	
		30.06.2018	30.06.2017
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	18 192 993,73	18 192 993,73
-	korekty błędów podstawowych		
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	18 192 993,73	18 192 993,73
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	500 000,00	500 000,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	umorzenia udziałów (akcji)		
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	500 000,00	500 000,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu podatku od podwyższenia kapitału)	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu		

a)	Zwiększenie	0,00	0,00
b)	Zmniejszenie	0,00	0,00
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	18 192 993,73	18 192 993,73
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	pokrycia straty		
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	18 192 993,73	18 192 993,73
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu		
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych		
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
-	korekty błędów podstawowych		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,		
-	korekty błędów podstawowych		
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
8.	Wynik netto	569 265,91	1 045 898,57
a)	zysk netto	569 265,91	855 898,57
b)	strata netto		
c)	odpisy z zysku	0,00	190 000,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	19 262 259,64	19 358 892,30
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

Rachunek przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	30.06.2018
A. PRZEPLWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	
I. WYNIK FINANSOWY NETTO (+/-)	569 265,91
II. Korekty razem	-2 088 562,29
Amortyzacja	27 212,58
Różnice kursowe [zysk (-), strata(+)]	0,00
Odsetki i dywidendy [otrzymane (-), zapłacone(+)]	1 511 564,64
Zmiana stanu rezerw na należności i inne [wzrost(+), spadek (-)]	0,00
Zmiana stanu zapasów	0,00
Zmiana stanu należności i roszczeń	-4 955 475,81
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1 334 738,04
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-8 006,74
Inne korekty	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-1 519 296,38
B. PRZEPLWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	
I. Wpływy	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00
- odsetki	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00
II. Wydatki	17 451,58
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17 451,58
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00
III. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (I - II)	-17 451,58

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I. Wpływy	2 168 700,61
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00
2. Kredyty i pożyczki	1 798 292,61
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00
4. Inne wpływy finansowe	370 408,00
II. Wydatki	3 628 341,34
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	116 776,70
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	2 000 000,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	507 050,59
7. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0,00
8. Odsetki	1 511 564,64
9. Inne wydatki finansowe	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-1 459 640,73
D . Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	-2 996 388,69
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych , w tym :	0,00
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 105 088,00
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	108 699,31
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00