

# RAPORT PÓŁROCZNY

AOW Faktoring S.A.

za okres 01.01.2016 – 30.06.2016



# RAPORT PÓŁROCZNY

**AOW FAKTORING S.A.**

za okres 01.01.2016 – 30.06.2016

Częstochowa 31.08.2016

## Oświadczenie zarządu

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 2016 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.

Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest świadczenie usług faktoringowych dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw. Usługi faktoringowe na polskim rynku oferują 24 instytucje faktoringowe zrzeszone w Polskim Związku Faktorów (5 banków i 19 firm faktoringowych), ponadto inne banki i grupy bankowe oraz około 20 niezależnych i niezrzeszonych firm faktoringowych. W roku 2015 obroty firm zrzeszonych w Polskim Związku Faktorów wyniosły 134 335 mln PLN, a całego rynku 149 240 mln PLN i wzrosły w stosunku do roku 2014 o 4,5 proc. Faktorzy zrzeszeni w tej organizacji realizują 80 proc. obrotów na rynku faktoringu, pozostałe 20 proc. przypada na banki i firmy niezrzeszone w PZW. Udział faktoringu w PKB Polski wyniósł w 2015 r. 8,42 proc. (średnia wartość światowa - 4,5 proc., a europejska - 9,5 proc). Wyjątkowo wysoką dynamikę rozwoju faktoringu w Polsce widać, porównując wielkość rynku 10 lat temu, w roku 2005 - 14 175 mln PLN z rokiem 2015 - 149 240 mln PLN. Faktoring był w tych latach jedną z najszybciej rozwijających się usług finansowych, i znacząco przyczynił się do rozwoju polskich przedsiębiorstw, zapewniając dostęp do „niekredytowego” finansowania.

Rynkiem na którym działają firmy faktoringowe są wszystkie przedsiębiorstwa działające w Polsce. Według danych GUS w roku 2014 działało w Polsce: 1 826 tys. mikroprzedsiębiorstw (z czego większość to jednoosobowe działalności gospodarcze utworzone w celu samo zatrudnienia), 50 tys. małych, 16 tys. średnich i 3 tys. dużych przedsiębiorstw. Udział mikroprzedsiębiorstw w ogólnej liczbie przedsiębiorstw sięga 96%. Ich udział w PKB wynosi 30%. Dla porównania udział w PKB przedsiębiorstw małych wynosi: 8%, średnich: 10% a dużych 25%.

Zgodnie z art. 1 załącznika I do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 800/2008 z dnia 6 sierpnia 2008 r. wyodrębnia się następujące kategorie przedsiębiorstw:

#### Średnie przedsiębiorstwo:

- zatrudnia mniej niż 250 pracowników oraz
- jego roczny obrót nie przekracza 50 milionów euro lub roczna suma bilansowa nie przekracza 43 mln euro;

### Małe przedsiębiorstwo:

- zatrudnia mniej niż 50 pracowników oraz
- jego roczny obrót nie przekracza 10 milionów euro lub roczna suma bilansowa nie przekracza 10 mln euro;

### Mikroprzedsiębiorstwo:

- zatrudnia mniej niż 10 pracowników oraz
- jego roczny obrót nie przekracza 2 milionów euro lub roczna suma bilansowa nie przekracza 2 mln euro.

Według danych PZW za rok 2015 faktoryzy z tej organizacji obsługiwali 7095 klientów. Wyżej podane dane dotyczące liczby i udział w PKB poszczególnych grup przedsiębiorstw odzwierciedlają fakt skupiania się faktorów na obsłudze przedsiębiorstw dużych i średnich. Udział mikroprzedsiębiorstw w rynku faktoringowym jest nadal niewielki. Trudności i koszty obsługi tej grupy przedsiębiorstw powodują, iż jego obsługą mogą zajmować się tylko wyspecjalizowane firmy.

Emitent zalicza się do grupy małych, niezależnych od banków faktorów i kieruje swoją ofertę przede wszystkim do firm z grupy mikro i małych przedsiębiorstw, koncentrując swoją uwagę na tej właśnie niszy. Obroty w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosły 90 mln PLN i w porównaniu z pierwszym półroczem 2015 roku wzrosły o 6%. Zysk netto wyniósł 1,2 mln zł. i zmalał odpowiednio o 15%.

W pierwszym półroczu Emitent dokonał spłaty jednej serii obligacji:

- obligacje serii C w wysokości 5 mln PLN dnia 26.04.2016

a następnie wyemitował dwie nowe serie obligacji:

- obligacje serii H w wysokości 5 mln PLN dnia 31.05.2016
- obligacje serii I w wysokości 5 mln PLN dnia 20.06.2016

## **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 przejść 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 dekonjunktury, 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 dekonjunktury, 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. Jak wspomniano udział obrotów faktoringowych w PKB Polski wyniósł w 2015 roku 8,42%, jednak wobec średniej dla Unii Europejskiej dochodzącej do 10% perspektywy dalszego wzrostu są 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, obejmujący małe i mikroprzedsiębiorstwa, jest mało konkurencyjny. Niewielka liczba faktorów jest aktywna na tej części rynku. Bariery wejścia jest duża pracołoność wiążąca się z obsługą faktoringową mikroprzedsiębiorstw oraz potrzeba specyficznych umiejętności. Również brak wiedzy o tej usłudze i mała wiedza finansowa najmniejszych przedsiębiorców utrudnia dostęp do tej grupy klientów. Nie można wykluczyć pojawienia się w przyszłości większej liczby faktorów zainteresowanych obsługą tej części rynku faktoringowego. W takiej sytuacji Emitent mógłby napotykać na większe trudności w pozyskiwaniu i utrzymywaniu klientów.

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I półrocze 2016	I półrocze 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	4 209	4 106	961	993
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	2 963	3 099	676	750
Zysk(strata) brutto	1 543	1 734	352	419
Zysk(strata) netto	1 249	1 404	285	340
Aktywa razem	69 854	58 538	15 784	13 956
Aktywa trwałe	2 884	3 084	652	735
Aktywa obrotowe	66 970	55 453	15 133	13 221
Zobowiązania razem	51 326	41 292	11 598	9 845
Zobowiązania krótkoterminowe	34 326	24 292	7 756	5 792
Zobowiązania długoterminowe	17 000	17 000	3 841	4 053
Kapitał własny	500	500	113	119
Kapitał zapasowy	16 778	15 341	3 791	3 657

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 2015r. wg kursu średniego 4,1944

30 czerwca 2016r. wg kursu średniego 4,4255

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 2015r. do 30 czerwca 2015r. – 4,1341

średnia arytmetyczna kursów za okres od 1 stycznia 2016r. do 30 czerwca 2016r. – 4,3805

## Bilans na dzień 30.06.2016

### AKTYWA

	Wyszczególnienie	30.06.2016	30.06.2015
1	2	3	4
<b>AKTYWA</b>		<b>PLN</b>	<b>PLN</b>
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 883 745,17</b>	<b>3 084 835,41</b>
	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>46 726,46</b>	<b>60 594,14</b>
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2	Wartość firmy		
3	Inne wartości niematerialne i prawne	46 726,46	60 594,14
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>2 152 228,71</b>	<b>2 839 451,27</b>
1	Środki trwałe	2 152 228,71	2 419 569,67
	a) grunty	1 621 025,46	1 875 042,46
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	479 708,65	496 002,97
	c) urządzenia techniczne i maszyny	25 744,60	9 274,24
	d) środki transportu	24 750,00	38 250,00
	e) inne środki trwałe	1 000,00	1 000,00
2	Środki trwałe w budowie	0,00	419 881,60
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>500 000,00</b>	<b>0,00</b>
1	Od jednostek powiązanych		
2	Od pozostałych jednostek	500 000,00	
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>71 815,00</b>	<b>71 815,00</b>
1	Nieruchomości		
2	Wartości niematerialne i prawne		
3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	71 815,00	71 815,00
<b>V</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>112 975,00</b>	<b>112 975,00</b>
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	112 975,00	112 975,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>66 970 183,05</b>	<b>55 453 331,52</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Materiały		
2	Półprodukty i produkty w toku		
3	Produkty gotowe		



4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy		
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>66 799 524,39</b>	<b>52 218 605,93</b>
1	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) inne	0,00	
2	Należności od pozostałych jednostek	66 799 524,39	52 977 119,70
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	2 931 175,79	1 266 534,47
	- do 12 miesięcy	2 931 175,79	1 266 534,47
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) z tytułów budżetowych	0,00	0,00
	c) inne	63 868 348,60	51 710 585,23
	d) dochodzone na drodze sądowej		
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>133 471,84</b>	<b>163 985,54</b>
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	133 471,84	163 985,54
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	133 471,84	163 985,54
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	133 471,84	149 732,49
	- inne środki pieniężne	0,00	14 253,05
	- inne aktywa pieniężne		
2	Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>37 186,82</b>	<b>30 171,11</b>
	<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>69 853 928,22</b>	<b>55 923 968,29</b>

## PASYWA

	Wyszczególnienie	30.06.2016	30.06.2015
1	2	3	4
PASYWA		PLN	PLN
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>18 527 455,21</b>	<b>17 245 631,27</b>
<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>III.</i>	<i>Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</i>		
<i>IV.</i>	<i>Kapitał (fundusz) zapasowy</i>	<i>16 777 956,49</i>	<i>15 341 372,63</i>
<i>V.</i>	<i>Kapitał z aktualizacji wyceny</i>		
<i>VI.</i>	<i>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</i>		
<i>VII.</i>	<i>Zysk (strata) z lat ubiegłych</i>		
<i>VIII.</i>	<i>Zysk (strata) netto</i>	<i>1 249 498,72</i>	<i>1 404 258,64</i>
<i>IX.</i>	<i>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</i>		
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>51 326 473,01</b>	<b>41 292 535,66</b>
<i>I.</i>	<i>Rezerwy na zobowiązania</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	- długoterminowa		
	- krótkoterminowa		
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowa		
<i>II.</i>	<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	<i>17 000 000,00</i>	<i>17 000 000,00</i>
1	Wobec jednostek powiązanych		
2	Wobec pozostałych jednostek	17 000 000,00	17 000 000,00
	a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	17 000 000,00	17 000 000,00
	c) inne zobowiązania finansowe		
	d) inne	0,00	0,00
<i>III.</i>	<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	<i>34 326 473,01</i>	<i>24 292 535,66</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		
	b) inne		
2	Wobec pozostałych jednostek	34 159 183,10	24 130 844,62
	a) kredyty i pożyczki	4 311 552,47	4 448 219,37

	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	10 000 000,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
	d) z tytułu dostaw i usług	3 232,20	38 818,74
	- do 12 miesięcy	3 232,20	38 818,74
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	e) zaliczki otrzymane na dostawy		
	f) zobowiązania wekslowe	10 315 071,00	10 551 374,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ZUS i innych świadczeń	223 342,90	204 859,82
	h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
	i) inne	9 305 984,53	8 887 572,69
3	<i>Fundusze specjalne</i>	167 289,91	161 691,04
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	<i>Ujemna wartość firmy</i>		
2	<i>Inne rozliczenia międzyokresowe</i>	0,00	0,00
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe		
	<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>69 853 928,22</b>	<b>58 538 166,93</b>

### Rachunek zysków i strat na dzień 30.06.2016

	Wyszczególnienie	30.06.2016	30.06.2015
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym</b>	<b>4 209 335,06</b>	<b>4 106 400,74</b>
	<b>od jednostek powiązanych</b>		
I	Przychody ze sprzedaży produktów	4 209 335,06	4 106 400,74
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia; zmniejszenie wartość ujemna)		
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby		
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>1 273 919,33</b>	<b>1 133 469,27</b>
I	Amortyzacja	37 641,10	46 130,91
II	Zużycie materiałów i energii	2 050,14	2 071,15
III	Usługi obce	302 284,70	316 778,12
IV	Podatki i opłaty	50 722,33	33 870,96
V	Wynagrodzenia	562 286,62	541 813,90
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	100 978,18	97 771,11
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	217 956,26	95 033,12
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>C</b>	<b>Zysk / strata ze sprzedaży ( A - B )</b>	<b>2 935 415,73</b>	<b>2 972 931,47</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>30 422,87</b>	<b>131 658,20</b>
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	
II	Dotacje		
III	Inne przychody operacyjne	30 422,87	131 658,20
	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>3 026,34</b>	<b>4 908,59</b>

I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	3 026,34	4 908,59
F	<b>Zysk / strata z działalności operacyjnej ( C + D - E )</b>	<b>2 962 812,26</b>	<b>3 099 681,08</b>
G	Przychody finansowe	41 016,01	25 456,25
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym		
	- od jednostek powiązanych		
II	Odsetki, w tym	2 206,31	24 586,80
	- od jednostek powiązanych		
III	Zysk ze zbycia inwestycji	38 809,70	869,45
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V	Inne	0,00	0,00
H	Koszty finansowe	1 460 646,55	1 391 059,69
I	Odsetki, w tym	1 168 212,62	1 245 706,89
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji		
III	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV	Inne	292 433,93	145 352,80
I	<b>Zysk/strata z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>1 543 181,72</b>	<b>1 734 077,64</b>
J	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I-J.II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Zyski nadzwyczajne		
II	Straty nadzwyczajne		
K	<b>Zysk / strata brutto (I+J)</b>	<b>1 543 181,72</b>	<b>1 734 077,64</b>
L	Podatek dochodowy	293 683,00	329 819,00
M	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)</b>		
N	<b>Zysk / strata netto (K- L-M)</b>	<b>1 249 498,72</b>	<b>1 404 258,64</b>

## Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

	Wyszczególnienie	PLN	
		30.06.2016	30.06.2015
I.	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	17 877 956,49	16 161 097,63
-	korekty błędów podstawowych		
I.a.	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	17 877 956,49	16 161 097,63
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.	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>		
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
<b>3.</b>	<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>		
a)	Zwiększenie	0,00	0,00
b)	Zmniejszenie	0,00	0,00
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
<b>4.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>16 777 956,49</b>	<b>15 341 372,63</b>
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	<b>16 777 956,49</b>	<b>15 341 372,63</b>
<b>5.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>		
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
<b>6.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>		
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
<b>7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>		
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
<b>8.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>1 249 498,72</b>	<b>1 404 258,64</b>
a)	zysk netto	1 249 498,72	1 404 258,64
b)	strata netto		

c)	odpisy z zysku		
II.	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	18 527 455,21	17 245 631,27
III.	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>		

## Rachunek przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	30.06.2016
<b>A. PRZEPLWY PIENIEŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	
<b>I. WYNIK FINANSOWY NETTO (+/-)</b>	<b>1 249 498,72</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>- 2 179 526,27</b>
Amortyzacja	37 641,10
Różnice kursowe [zysk (-), strata(+)]	0,00
Odsetki i dywidendy [otrzymane (-), zapłacone(+)]	0,00
Zmiana stanu rezerw na należności i inne [wzrost(+), spadek (-)]	0,00
Zmiana stanu zapasów	0,00
Zmiana stanu należności i roszczeń	- 7 031 682,51
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	4 837 856,36
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 23 341,22
Inne korekty	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>- 930 027,55</b>
<b>B. PRZEPLWY PIENIEŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	
<b>I. Wpływy</b>	<b>0,00</b>
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
<b>II. Wydatki</b>	<b>29 664,97</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29 664,97
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
<b>III. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>- 29664,97</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	
<b>I. Wpływy</b>	<b>10 177 682,87</b>
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00
2. Kredyty i pożyczki	136 666,86
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	10 000 000
4. Inne wpływy finansowe	41 016,01
<b>II. Wydatki</b>	<b>12 283 989,45</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	600 000,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	5 000 000,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	5 000 000,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	223342,90
7. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0,00
8. Odsetki	739 200,00
9. Inne wydatki finansowe	721 446,55
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>- 2 106 306,58</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)</b>	<b>- 3 065 999,10</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>0,00</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 199 470,94</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>133 471,84</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00



**aow Faktoring®**

**AOW Faktoring S.A.**, ul. Traugutta 16B, 42-215 Częstochowa, **tel:** +34 372 04 76, **fax:** +34 366 56 61