

RAPORT PÓŁROCZNY

AOW FAKTORING S.A.

za okres 01.01.2019 – 30.06.2019

Częstochowa 01.08.2019

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 2019 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.

Faktoring jest usługą finansową świadczoną przedsiębiorstwom zarówno przez banki jak i przez wyspecjalizowane firmy faktoringowe związane własnościowo z bankami lub niezależne od nich. Według danych podanych przez Polski Związek Faktorów w roku 2018 obroty faktoringu w Polsce wyniosły 242,8 mld zł, a z usług faktoringu korzystało 16 900 przedsiębiorstw. Na rynku usługi faktoringowe oferowały prawie wszystkie banki oraz 12 dużych faktorów bankowych. Oprócz tego działa grupa kilkunastu faktorów niezależnych oraz w ostatnich 2-3 latach dołączyła nowa grupa faktorów fint echowych, deklarująca obsługę przez internet mikroprzedsiębiorców. Jak widać rynek faktoringowy w Polsce jest obsługiwany przez bardzo różniących się od siebie faktorów, kierujących swoje usługi do różnych grup klientów.

Emitent oferuje usługi faktoringu krajowego z regresem dla małych przedsiębiorstw. Według oficjalnej definicji z ustawy z dnia 6 marca 2018 r. Prawo przedsiębiorstw – należą do tej grupy mikroprzedsiębiorstwa (do 9 pracowników, o przychodach do 2 mln EUR) oraz przedsiębiorstwa małe (10-49 pracowników, przychody do 10 mln EUR). W ogólnej ilości około 2 mln zarejestrowanych podmiotów gospodarczych dominującą grupą stanowią mikroprzedsiębiorstwa - ok. 96 % ogółu, natomiast przedsiębiorstwa małe stanowią ok. 3% a przedsiębiorstwa średnie (zatrudniające od 50 do 250 pracowników i wykazujące przychody do 50 mln EUR oraz duże stanowią odpowiednio 0,8% i 0,2% ogółu. Te dwie ostatnie grupy są obiektem zainteresowania banków i dużych firm faktoringowych. Stopień nasycenia faktoringiem jest wśród tych przedsiębiorstw znaczny, a udział tej grupy przedsiębiorstw decyduje o całkowitej wartości obrotów na rynku faktoringowym. Według informacji podawanych przez europejskich analityków rynku faktoringowego około 91% obrotów faktoringowych przypada na banki i bankowe firmy faktoringowe, a tylko 9% na niezależnych faktorów działających na różnorodnych niszach i obsługujących przede wszystkim mikro i małe przedsiębiorstwa.

Największa liczba mikro i małych przedsiębiorstw działa w usługach (53%) i handlu (25%). Mają one znaczny 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).

Nasylenie mikro i małych przedsiębiorstw faktoringiem pomimo pojawienia się internetowych fintechów faktoringowych 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.

Emitent zalicza się do małych, niezależnych od banków faktorów i jest jednym najdłużej działających firm z tej grupy. Najwięcej tego typu faktorów występuje w USA, w państwach europejskich ich liczba jest niższa ale zazwyczaj kilkakrotnie przewyższa liczbę dużych faktorów. Z drugiej strony ich udział w rynku jest znacznie niższy niż banków i dużych faktorów i wynosi maksymalnie do 10%. Uwarunkowane jest to ukierunkowaniem na obsługę mikro i małych przedsiębiorstw, specjalizację na wybranych rodzajach przedsiębiorstw oraz ograniczonymi możliwościami dostępu do kapitału. Emitent nie konkuruje z dużymi faktoremami i poszukuje swoich faktorantów wśród firm z grupy mikro i małych przedsiębiorstw. Swoją ofertę kieruje według przyjętych przez siebie kryteriów podziału faktorantów z limitami faktoringowymi do 100 tys zł, od 100 tys zł do 1 mln zł oraz od 1 mln zł do maksymalnie 2,5 mln zł.

W roku 2019 Emitent stopniowo rezygnuje z oferowania najwyższych limitów. Będzie to prowadzić do przebudowy struktury portfela faktoringowego ze zwiększaniem udziału faktorantów z mniejszymi limitami i zmniejszeniem tych z największymi limitami. Klienci poszukujący większych limitów powinni szukać finansowania w bankach lub u dużych faktorów. Ta zmiana strategii może skutkować przejściowym zmniejszeniem ogólnego poziomu obrotów i przychodów, jednak w miarę rozbudowy portfela powinno nastąpić wyrównanie przy wzroście rentowności. Generalnie umowy z mniejszymi limitami pozwalają uzyskiwać większe marże faktoringowe.

Emitent zawarł w pierwszym półroczu 2019 roku 56 nowych umów faktoringowych, ze średnim limitem faktoringowym wynoszącym 230 tys. zł. Planowane jest też uruchomienie faktoringu on-line dla mikroprzedsiębiorców. Testowanie tej usługi rozpocznie się pod koniec 2019 roku.

Obroty w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 98 mln PLN i w porównaniu z pierwszym półroczem 2018 roku spadły o 8%. Spadek obrotów spowodowany jest wspomnianą przebudową portfela. W związku z ograniczaniem obsługi dużych limitów faktoringowych, zmniejszyło się przejściowo zapotrzebowanie na kapitał. Emitent zmniejszył z tego powodu na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy, wartość zobowiązań z tytułu obligacji o 8,75 mln PLN. Na poziom obrotów wpłynęło również wprowadzenie tzw. „Split payment-u” w podatku VAT. Obroty u faktorantów objętych tą regulacją automatycznie spadły o 23% gdyż nie można było finansować tak jak uprzednio wartości faktury brutto lecz netto.

Przychody w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 3,0 mln zł i zmalały odpowiednio o 10%. Emitent przewiduje, że wyższe przychody z tytułu nowo zawieranych umów zaczną pozytywnie oddziaływać w drugiej połowie 2019 roku. Zysk netto wyniósł 0,45 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 2019 roku zysk netto nie powinien zasadniczo odbiegać do tego wypracowanego w 2018 roku.

W pierwszym półroczu Emitent dokonał spłaty jednej serii obligacji:

- obligacje serii H w wysokości 5 mln PLN dnia 31.05.2019

oraz wyemitował jedną nową serię obligacji:

- obligacje serii L w wysokości 3,25 mln PLN dnia 10.04.2019

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 dekonunktury, 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 dekonunktury, 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 Emitetna.

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I półrocze 2019	I półrocze 2018	I półrocze 2019	I półrocze 2018
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 030	3 441	707	812
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	1 644	2 161	383	510
Zysk(strata) brutto	560	704	131	166
Zysk(strata) netto	453	569	106	134
Aktywa razem	65 597	71 977	15 427	16 502
Aktywa trwałe	6 620	3 429	1 557	786
Aktywa obrotowe	58 977	68 548	13 870	15 716
Zobowiązania razem	45 282	51 794	10 650	11 875
Zobowiązania krótkoterminowe	32 033	31 794	7 534	7 290
Zobowiązania długoterminowe	13 249	20 000	3 116	4 585
Kapitał własny	500	500	118	115
Kapitał zapasowy	19 362	19 113	4 554	4 382

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

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

28 czerwca 2019r. wg kursu średniego 4,2520

30 czerwca 2018r. wg kursu średniego 4,3616

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 2019r. do 30 czerwca 2019r. – 4,2880

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

Bilans na dzień 30.06.2019

AKTYWA

	Wyszczególnienie	30.06.2019	30.06.2018
1	2	3	4
AKTYWA		PLN	PLN
A.	Aktywa trwałe	6 619 969,19	3428742,27
	Wartości niematerialne i prawne	3 919,38	17708,34
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	3 919,38	17708,34
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	5 993 613,81	2758597,93
1	Środki trwałe	5 993 613,81	2748692,93
	a) grunty	2 695 453,23	2231887,46
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 247 400,47	474552,27
	c) urządzenia techniczne i maszyny	40 352,86	41253,20
	d) środki transportu	0,00	0,00
	e) inne środki trwałe	10 407,25	1 000,00
2	Środki trwałe w budowie	0,00	9905,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	270 000,00	300000,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	270 000,00	300000,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	239 461,00	239461,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	167 646,00	167646,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	71 815,00	71815,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	112 975,00	112975,00
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	112 975,00	112975,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B.	Aktywa obrotowe	58 977 567,29	68548139,22
I.	Zapasy	75 000,00	75000,00
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	75000,00
II.	Należności krótkoterminowe	58 767 728,75	68332237,32
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	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) inne	0,00	0,00
2	<i>Należności od pozostałych jednostek</i>	58 767 728,75	68332237,32
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	1 423 938,59	1222973,74
	- do 12 miesięcy	1 423 938,59	1222973,74
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) z tytułów budżetowych	101,50	0,00
	c) inne	57 343 688,66	67109263,58
	d) dochodzone na drodze sądowej		
III.	Inwestycje krótkoterminowe	105 480,96	108699,31
1	<i>Krótkoterminowe aktywa finansowe</i>	105 480,96	108699,31
	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	105 480,96	108699,31
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	105 480,96	108699,31
	- 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.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29 357,58	32202,59
	RAZEM AKTYWA	65 597 536,48	71976881,49

PASYWA

	Wyszczególnienie	30.06.2019	30.06.2018
1	2	3	4
PASYWA		PLN	PLN
A.	Kapitał (fundusz) własny	20 315 132,79	20182589,74
<i>I.</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>500 000,00</i>	<i>500000,00</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>19 361 682,33</i>	<i>19113323,83</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>453 450,46</i>	<i>569265,91</i>
<i>IX.</i>	<i>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	45 282 403,69	51794291,75
<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>13 248 900,00</i>	<i>20000000,00</i>
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	13 248 900,00	20000000,00
	a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	13 248 900,00	20000000,00
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
	d) inne	0,00	0,00
<i>III.</i>	<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	<i>32 033 503,69</i>	<i>31794291,75</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	31 862 342,41	31596401,70
	a) kredyty i pożyczki	6 901 454,67	6134591,34
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 000 000,00	5000000,00
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
	d) z tytułu dostaw i usług	0,00	6831,07
	- do 12 miesięcy	0,00	6831,07
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00

	f) zobowiązania wekslowe	10 839 507,00	10410032,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ZUS i innych świadczeń	152 561,82	217511,06
	h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
	i) inne	8 968 818,92	9827436,23
3	<i>Fundusze specjalne</i>	171 161,28	197890,05
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1	<i>Ujemna wartość firmy</i>	0,00	0,00
2	<i>Inne rozliczenia międzyokresowe</i>	0,00	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	0,00	0,00
	RAZEM PASYWA	65 597 536,48	71976881,49

Rachunek zysków i strat na dzień 30.06.2019

	Wyszczególnienie	30.06.2019	30.06.2018
A	Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym	3 030 077,08	3440626,96
	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody ze sprzedaży produktów	3 030 077,08	3440626,96
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	1 446 990,84	1331923,70
I	Amortyzacja	51 151,10	27212,58
II	Zużycie materiałów i energii	2 477,26	1877,21
III	Usługi obce	475 141,73	370265,61
IV	Podatki i opłaty	98 171,53	120514,00
V	Wynagrodzenia	565 100,31	564198,54
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	98 191,42	97245,31
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	156 757,49	150610,45
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk / strata ze sprzedaży (A - B)	1 583 086,24	2108703,26
D	Pozostałe przychody operacyjne	94 957,19	53317,41
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Inne przychody operacyjne	0,00	53317,41
	Pozostałe koszty operacyjne	94 957,19	1386,28
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	34 134,08	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	31 002,74	0,00
III	Inne koszty operacyjne	0,00	1386,8
F	Zysk / strata z działalności operacyjnej (C + D - E)	1 643 909,35	2160634,39
G	Przychody finansowe	21 871,19	54599,16
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym	13 868,23	54599,16
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00

III	Zysk ze zbycia inwestycji	8 002,96	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V	Inne	0,00	0,00
H	Koszty finansowe	1 106 219,08	1511564,64
I	Odsetki, w tym	1 024 113,72	1392570,32
	- 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	82 105,36	118994,32
I	Zysk/strata z działalności gospodarczej (F+G-H)	559 561,46	703668,91
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)	559 561,46	703668,91
L	Podatek dochodowy	106 111,00	134403,00
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	0,00	0,00
N	Zysk / strata netto (K- L-M)	453 450,46	569265,91

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

	Wyszczególnienie	PLN	
		30.06.2019	30.06.2018
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	20182589,74	19358892,30
-	korekty błędów podstawowych		
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	20182589,74	19358892,30
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	500000,00	500000,00
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	500000,00	500000,00
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	19113323,83	18192993,73
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	248358,50	920330,10
a)	zwiększenie (z tytułu)	248358,50	920330,10
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
-	z podziału zysku (ustawowo)	248358,50	920330,10

-	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	19361682,33	19113323,83
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	453450,46	569265,91
a)	zysk netto	453450,46	569265,91
b)	strata netto		
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	20315132,79	20182589,74
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

Rachunek przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	30.06.2019
A. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	
I. WYNIK FINANSOWY NETTO (+/-)	453450,46
II. Korekty razem	- 5121831,29
Amortyzacja	51151,10

Różnice kursowe [zysk (-), strata(+)]	0,00
Odsetki i dywidendy [otrzymane (-), zapłacone(+)]	1106219,08
Zmiana stanu rezerw na należności i inne [wzrost(+), spadek (-)]	0,00
Zmiana stanu zapasów	0,00
Zmiana stanu należności i roszczeń	- 8490594,98
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	2222304,11
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 19253,23
Inne korekty	8342,63
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	- 4668380,83
B. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	
I. Wpływy	599 000,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	599 000,00
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	0,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00
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)	599000,00
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I. Wpływy	9413182,20
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00
2. Kredyty i pożyczki	5595090,20
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	3248900,00
4. Inne wpływy finansowe	569192,00
II. Wydatki	6259004,08
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	82782,00
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	5 000 000,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0,00
8. Odsetki	1106219,08
9. Inne wydatki finansowe	70 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	3154178,12
D . Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	- 915202,71
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	1020683,67
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	105480,96
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00