

RAPORT PÓŁROCZNY

AOW FAKTORING S.A.

za okres 01.01.2023 – 30.06.2023

Częstochowa 31.08.2023

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.

Zarząd AOW Faktoring S.A.:

Michał Kinkel – Prezes Zarządu

Jakub Barańczuk – Wiceprezes Zarządu

Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 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.

Emitent zalicza się do grupy małych, niezależnych od banków faktorów. Nie konkuruje z dużymi faktoraми 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.

Początek 2023 roku to pewna stabilizacja na rynku faktoringowym. Zainteresowanie ze strony klientów nadal jest spore, ale nie tak dynamiczne jak w 2022 roku. Emitent w tym okresie dokonał dostosowania marż faktoringowych do wysokich stóp procentowych z którymi mamy do czynienia od 2022 roku. Prowizje faktoringowe u Emitenta nie są bezpośrednio powiązane ze stopą WIBOR. Dlatego też proces ten wymaga negocjacji i zajmuje zazwyczaj kilka miesięcy. Efekty są więc widoczne z opóźnieniem. Natomiast w przypadku ponownych spadków stopy WIBOR korzyści utrzymają się analogicznie odpowiednio dłużej.

Faktoring on-line dla mikro przedsiębiorców, który został wdrożony z początkiem 2023 roku znajduje się nadal w fazie testów. Wyniki podmiotów obsługujących tą grupę klientów skłoniły nas do ostrożnego podejścia do tego segmentu rynku. Analiza wniosków wymaga dalszych testów i w tym kierunku skoncentrują się nasze prace w 2023 roku.

W pierwszym półroczu Emitent dokonał częściowej spłaty zgodnie z WEO (warunkami emisji obligacji) jednej serii obligacji:

- obligacje serii O w wysokości 5 mln PLN (50%) dnia 30.04.2023

Obroty w pierwszym półroczu 2023 roku wyniosły 88 mln PLN i w porównaniu z pierwszym półroczem 2022 roku zmalały o 15%. Spadek obrotów spowodowany był między innymi zmniejszeniem kapitałów obrotowych o 5 mln PLN w związku z kwietniową spłatą obligacji serii O.

Przychody w pierwszym półroczu 2023 roku wyniosły 3,1 mln zł i wzrosły w porównaniu do pierwszego półrocza 2022 roku o 11%. Pomimo zmniejszonych obrotów widać tu efekt wyższych marż, który to będzie wzrastał w kolejnych miesiącach.

Zysk netto wyniósł 0,039 mln zł. i był niższy od tego w analogicznym okresie o 80%. W całym 2023 roku zysk netto nie powinien zasadniczo odbiegać do tego wypracowanego w 2022 roku.

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 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 co najmniej 75% 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 factorzy 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 factorów 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 głównie 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 2023	I półrocze 2022	I półrocze 2023	I półrocze 2022
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 143	2 837	681	611
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	1 875	1 281	406	276
Zysk(strata) brutto	46	210	10	45
Zysk(strata) netto	39	191	8	41
Aktywa razem	71 193	68 536	15 997	14 643
Aktywa trwałe	7 873	8 400	1 769	1 795
Aktywa obrotowe	63 320	60 136	14 228	12 848
Zobowiązania razem	49 670	46 946	11 161	10 030
Zobowiązania krótkoterminowe	38 826	26 946	8 724	5 757
Zobowiązania długoterminowe	10 844	20 000	2 437	4 273
Kapitał podstawowy	500	500	112	107
Kapitał zapasowy	20 983	21 089	4 715	4 506

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 2023r. wg kursu średniego 4,4503

30 czerwca 2022r. wg kursu średniego 4,6806

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 2023r. do 30 czerwca 2023r. – 4,6130

średnia arytmetyczna kursów za okres od 1 stycznia 2022r. do 30 czerwca 2022r. – 4,6427

Bilans na dzień 30.06.2023

AKTYWA

	Wyszczególnienie	30.06.2023	30.06.2022
1	2	3	4
AKTYWA		PLN	PLN
A.	Aktywa trwałe	7 872 950,29	8 400 327,61
	<i>Wartości niematerialne i prawne</i>	-	-
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2	Wartość firmy	-	-
3	Inne wartości niematerialne i prawne	-	-
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	7 089 975,29	7 177 891,61
1	Środki trwałe	7 089 975,29	7 177 891,61
	a) grunty	3 892 273,81	3 892 273,81
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 167 184,72	3 248 322,40
	c) urządzenia techniczne i maszyny	24 022,26	29 885,15
	d) środki transportu		-
	e) inne środki trwałe	6 494,50	7 410,25
2	Środki trwałe w budowie	-	-
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III.	Należności długoterminowe	670 000,00	870 000,00
1	Od jednostek powiązanych	-	-
2	Od pozostałych jednostek	670 000,00	870 000,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	-	239 461,00
1	Nieruchomości	-	-
2	Wartości niematerialne i prawne	-	-
3	Długoterminowe aktywa finansowe		167 646,00
4	Inne inwestycje długoterminowe		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	-	-
B.	Aktywa obrotowe	63 320 055,07	60 135 554,81
I.	Zapasy	-	-
1	Materiały	-	-

2	Półprodukty i produkty w toku	-	-
3	Produkty gotowe	-	-
4	Towary	-	-
5	Zaliczki na dostawy	-	-
II.	Należności krótkoterminowe	63 164 620,22	59 913 617,11
1	Należności od jednostek powiązanych	-	-
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	-	-
	- do 12 miesięcy	-	-
	- powyżej 12 miesięcy	-	-
	b) inne	-	-
2	Należności od pozostałych jednostek	63 164 620,22	59 913 617,11
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	1 641 174,97	1 603 010,39
	- do 12 miesięcy	1 641 174,97	1 603 010,39
	- powyżej 12 miesięcy	-	-
	b) z tytułów budżetowych	-	-
	c) inne	61 523 445,25	58 310 606,72
	d) dochodzone na drodze sądowej		
III.	Inwestycje krótkoterminowe	133 154,27	188 700,58
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	133 154,27	188 700,58
	a) w jednostkach powiązanych	-	-
	- udziały lub akcje		-
	- inne papiery wartościowe		-
	- udzielone pożyczki		-
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-
	b) w pozostałych jednostkach	-	-
	- udziały lub akcje		-
	- inne papiery wartościowe	-	-
	- udzielone pożyczki	-	-
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	133 154,27	188 700,58
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	133 154,27	188 700,58
	- inne środki pieniężne	-	-
	- inne aktywa pieniężne	-	-
2	Inne inwestycje krótkoterminowe		-
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22 280,58	33 237,12
	RAZEM AKTYWA	71 193 005,36	68 535 882,42

PASYWA

	Wyszczególnienie	30.06.2023	30.06.2022
1	2	3	4
PASYWA		PLN	PLN
A.	Kapitał (fundusz) własny	21 522 511,11	21 589 890,84
I.	Kapitał podstawowy	500 000,00	500 000,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	20 983 311,97	20 848 882,21
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		50 000,00
VIII.	Zysk (strata) netto	39 199,14	191 008,63
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	49 670 494,25	46 945 991,58
I.	Rezerwy na zobowiązania	-	-
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
	- długoterminowa		-
	- krótkoterminowa		-
3	Pozostałe rezerwy	-	-
	- długoterminowe		-
	- krótkoterminowa		-
II.	Zobowiązania długoterminowe	10 844 000,00	15 000 000,00
1	Wobec jednostek powiązanych		-
2	Wobec pozostałych jednostek	10 844 000,00	15 000 000,00
	a) kredyty i pożyczki	-	-
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	10 844 000,00	15 000 000,00
	c) inne zobowiązania finansowe	-	-
	d) inne	-	-
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	38 826 494,25	31 945 991,58
1	Wobec jednostek powiązanych	-	-
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	-	-
	- do 12 miesięcy	-	-
	- powyżej 12 miesięcy	-	-
	b) inne	-	-

2	Wobec pozostałych jednostek	38 759 396,11	31 882 285,91
	a) kredyty i pożyczki	5 916 257,58	4 359 019,68
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	10 000 000,00	8 248 900,00
	c) inne zobowiązania finansowe		-
	d) z tytułu dostaw i usług	13 795,05	21 973,65
	- do 12 miesięcy	13 795,05	21 973,65
	- powyżej 12 miesięcy	-	-
	e) zaliczki otrzymane na dostawy		-
	f) zobowiązania wekslowe	9 887 966,00	10 564 359,00
	g) z tytułu podatków, cel, ZUS i innych świadczeń	186 296,66	233 198,61
	h) z tytułu wynagrodzeń	-	-
	i) inne	12 755 080,82	8 454 834,97
3	Fundusze specjalne	67 098,14	63 705,67
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	-	-
1	Ujemna wartość firmy		-
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
	- długoterminowe		-
	- krótkoterminowe		-
	RAZEM PASYWA	71 193 005,36	68 535 882,42

Rachunek zysków i strat na dzień 30.06.2023

	Wyszczególnienie	30.06.2023	30.06.2022
A	Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym	3 142 992,63	2 836 541,61
	od jednostek powiązanych		-
I	Przychody ze sprzedaży produktów	3 142 992,63	2 836 541,61
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	-	-
B	Koszty działalności operacyjnej	1 329 027,32	1 610 482,79
I	Amortyzacja	43 380,82	41 652,10
II	Zużycie materiałów i energii	4 876,08	6 075,43
III	Usługi obce	311 253,41	659 886,39
IV	Podatki i opłaty	100 031,59	61 647,86
V	Wynagrodzenia	561 345,36	571 017,59
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	106 809,50	103 689,03
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	201 330,56	166 514,39

VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-
C	Zysk / strata ze sprzedaży (A - B)	1 813 965,31	1 226 058,82
D	Pozostałe przychody operacyjne	66 168,97	55 448,17
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		33 391,55
II	Dotacje	-	-
III	Inne przychody operacyjne	66 168,97	22 056,62
	Pozostałe koszty operacyjne	4 908,62	66,05
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		66,05
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III	Inne koszty operacyjne	4 908,62	-
F	Zysk / strata z działalności operacyjnej (C + D - E)	1 875 225,66	1 281 440,94
G	Przychody finansowe	117 027,22	111 455,18
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym		-
	- od jednostek powiązanych		-
II	Odsetki, w tym	51 758,57	102 413,63
	- od jednostek powiązanych	-	-
III	Zysk ze zbycia inwestycji	65 268,65	9 041,55
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		-
V	Inne		-
H	Koszty finansowe	1 946 256,74	1 182 969,49
I	Odsetki, w tym	1 913 510,33	1 148 874,21
	- od jednostek powiązanych		-
II	Strata ze zbycia inwestycji		-
III	Aktualizacja wartości inwestycji		-
IV	Inne	32 746,41	34 095,28
I	Zysk/strata z działalności gospodarczej (F+G-H)	45 996,14	209 926,63
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I-J.II)	-	-
I	Zyski nadzwyczajne		-
II	Straty nadzwyczajne		-
K	Zysk / strata brutto (I+/-J)	45 996,14	209 926,63
L	Podatek dochodowy	6 797,00	18 918,00
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)		-
N	Zysk / strata netto (K- L-M)	39 199,14	191 008,63

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

	Wyszczególnienie	PLN	
		30.06.2023	30.06.2022
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	21 589 890,84	20 908 720,80
-	korekty błędów podstawowych	-	-
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	21 589 890,84	20 908 720,80
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	500 000,00	500 000,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0
-	wydania udziałów (emisji akcji)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
-	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	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu podatku od podwyższenia kapitału)	0	0
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu		
a)	Zwiększenie	0	0
b)	Zmniejszenie	0	0
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	20 848 882,21	20 297 637,66
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	134 429,76	551 244,55
a)	zwiększenie (z tytułu)	134 429,76	551 244,55
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
-	z podziału zysku (ustawowo)	134 429,76	551 244,55
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-	0
-	pokrycia straty		
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	20 983 311,97	20 848 882,21
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu		
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
-	zbycia środków trwałych		

5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	241 008,63	111 083,14
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	241 008,63	111 083,14
-	korekty błędów podstawowych	-	
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	241 008,63	111 083,14
a)	zwiększenie (z tytułu)	-	50 000,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	241 008,63	111 083,14
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-	
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	50 000,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,		
-	korekty błędów podstawowych		
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
8.	Wynik netto	39 199,14	191 008,63
a)	zysk netto	39 199,14	191 008,63
b)	strata netto		
c)	odpisy z zysku	0	0
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	21 522 511,11	21 589 890,84

Rachunek przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	30.06.2023
A. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	
I. Zysk (strata) netto	39 199,14
II. Korekty razem	2 498 247,63
Amortyzacja	43 380,82

Różnice kursowe [zysk (-), strata(+)]	-
Odsetki i dywidendy [otrzymane (-), zapłacone(+)]	1 913 510,33
Zysk/strata z dz. inwest.	- 1 185,00
Zmiana stanu rezerw na należności i inne [wzrost(+), spadek (-)]	-
Zmiana stanu zapasów	-
Zmiana stanu należności i roszczeń	- 3 051 003,11
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	3 572 164,77
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	10 956,54
Inne korekty	10 423,28
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	2 537 446,77
B. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	
I. Wpływy	240 646,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	73 000,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	167 646,00
a) w jednostkach powiązanych	-
b) w pozostałych jednostkach	167 646,00
- zbycie aktywów finansowych	167 646,00
- dywidendy i udziały w zyskach	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-
- odsetki	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-
II. Wydatki	-
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-
a) w jednostkach powiązanych	-
b) w pozostałych jednostkach	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-
a) w jednostkach powiązanych	-
b) w pozostałych jednostkach	-
- nabycie aktywów finansowych	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-
III. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (I - II)	240 646,00

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I. Wpływy	7 401 237,90
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-
2. Kredyty i pożyczki	1 557 237,90
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	5 844 000,00
4. Inne wpływy finansowe	-
II. Wydatki	10 234 876,98
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	72 466,65
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	8 248 900,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-
8. Odsetki	1 913 510,33
9. Inne wydatki finansowe	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	- 2 833 639,08
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	- 55 546,31
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	- 55 546,31
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	188 700,58
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	133 154,27
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-