

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
za rok obrotowy 2025**



**AOW Faktoring S.A.
z siedzibą w Częstochowie**

Częstochowa, 01 czerwca 2026

1. Wprowadzenie

AOW Faktoring Spółka Akcyjna z siedzibą w Częstochowie (42-215), ul. Traugutta 16B, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Częstochowie XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000406764, NIP 5730022666, Regon 150923406, prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług faktoringowych, wykupu wierzytelności przyszłych, bieżących jak również przeterminowanych oraz ich inkasa i windykacji dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw.

2. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- faktoring,
- obrót wierzytelnościami,
- pośrednictwo w obrocie wierzytelnościami,
- pośrednictwo finansowe gdzie indziej niesklasyfikowane,
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek.

3. Podstawy prawne działalności

AOW Faktoring S.A. powstała w roku 2011 w wyniku przekształcenia AOW Faktoring sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

W dniu 21.11.2011r. w siedzibie Kancelarii Notarialnej w Częstochowie przy ul. Kilińskiego 6 przed notariuszem Joanną Jastrzęb-Standerską odbyło się Zgromadzenie Wspólników spółki z o.o. które powzięło między innymi uchwały o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną, uchwaliło statut nowej spółki oraz wybrało Zarząd i Radę Nadzorczą.

W dniu 29.12.2011r. Sąd Rejonowy w Częstochowie XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców AOW Faktoring Spółka Akcyjna z siedzibą w Częstochowie pod numerem 0000406764 jako spółki powstałej w wyniku przekształcenia AOW Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie.

4. Kapitały

Łączna wartość kapitałów na 31.12.2025 r. wynosi 21 101 788,89 zł w tym:

kapitał podstawowy spółki	500 000,00 zł
kapitał zapasowy	21 798 747,78 zł
zysk netto roku obrachunkowego	610 810,19 zł
odpisy z zysku netto w ciągu roku obr.	-246 914,00 zł

strata z lat ubiegłych

-1 560 855,08 zł

5. Akcje i akcjonariat

Największym akcjonariuszem Spółki jest Michał Kinkel, jej Prezes Zarządu, który posiada 80% akcji Spółki. Pozostałe 20% jest w posiadaniu Marii Kinkel, matki Michała Kinkela, która jest również pracownikiem Spółki – Kierownikiem ds. Rozliczeń.

Spółka nie posiada akcji własnych.

6. Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 roku skład Zarządu Spółki stanowili:

Pan Michał Kinkel - Prezes Zarządu
Pan Jakub Barańczuk – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Prokurentami spółki były:

Pani Aleksandra Jura
Pani Agnieszka Staniec

Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych spółki oraz podpisywania dokumentów w imieniu spółki uprawnienie są w przypadku zarządu jednoosobowego członek zarządu samodzielnie, a w przypadku zarządu wieloosobowego łącznie działający dwaj członkowie zarządu lub jeden członek zarządu wraz z prokurentem.

7. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w liczący pięć osób skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Barbara Borzuchowska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Izabela Śliwakowska-Kinkel – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Barbara Borzuchowska-Stępień – Członek Rady Nadzorczej,
- Marian Gawroński – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Zasępa – Członek Rady Nadzorczej.

8. Zatrudnienie

AOW Faktoring S.A. zatrudnia 9 osób na pełny etat, jedną osobę na ½ etatu oraz 1 osobę na umowę zlecenie (radca prawny).

Struktura organizacyjna firmy kształtuje się następująco:

Zarząd – 2 osoby,
Księgowość – 3 osoby,
Specjaliści ds. faktoringu – 5 osób.

Wszyscy specjaliści posiadają wykształcenie wyższe – ekonomiczne lub prawnicze. Dwóch pracowników jest absolwentami studiów MBA. Wszyscy pracownicy spółki ukończyli studia podyplomowe w zakresie finansów, prawa gospodarczego i negocjacji.

Struktura organizacyjna ma charakter płaski wynikający z przyjętego modelu zarządzania oraz wielkości portfela faktoringowego. Efektem tego jest krótsza droga i czas przepływu informacji oraz ich mniejsze zniekształcenie, większa podatność na innowacje inicjowane na szczeblach niższych, jak również pełniejsze wykorzystanie kadry kierowniczej.

9. Ocena uzyskanych efektów

Rok 2025 przyniósł wyraźne ożywienie polskiej gospodarki, z dynamicznym wzrostem PKB oraz stabilną inflacją wykazującą tendencję spadkową w ostatnich kwartałach. Średnioroczna inflacja w Polsce w 2025 roku wyniosła 3,6%. Oznacza to ustabilizowanie się inflacji na tym samym poziomie co w 2024 roku. Według wstępnych danych GUS, wzrost PKB Polski w 2025 roku wyniósł 3,6%. Oznacza to wyraźne ożywienie gospodarcze wobec 3,0% odnotowanych w 2024 roku. Gospodarka przyspieszyła w końcówce roku, a w IV kwartale 2025 r. wzrost sięgnął 4,0% r/r, i był napędzany przede wszystkim inwestycjami i konsumpcją.

Można założyć, że choć mijający 2025 obfitował w napięcia i ryzyka, szczególnie w kontekście trwającej już czwarty rok agresji Rosji na Ukrainę, to jednocześnie stworzył on fundament pod potencjalnie jeszcze lepszy, w kontekście gospodarczym, rok 2026.

Zgodnie z założeniami popyt na usługi faktoringowe nie wyhamował w 2025 roku. Spółka w całym 2025 roku konsekwentnie zwiększała skalę prowadzonej akcji faktoringowej, co miało swoje odzwierciedlenie w osiągniętych wynikach, które okazały się historycznie najwyższe. Wartość wykupionych faktur w 2025 roku ukształtowała się na poziomie 288 mln zł i była o 35% wyższa niż w roku ubiegłym. Przychody z tytułu prowizji faktoringowych i innych usług wyniosły 12 365 317,01 i były wyższe od tych uzyskanych w roku ubiegłym o 41%.

W 2025 roku wykupiona została jedna seria obligacji zgodnie z datami wykupu:

- seria R w wysokości 5.844.000,00 PLN – 50% w dniu 16.06.2025 oraz 50% w dniu 15.12.2025,

a także pozostała część (50%) kolejnej serii obligacji zgodnie z datą wykupu:

- seria P w wysokości 5.000.000,00 PLN w dniu 25.01.2025.

W 2025 roku Spółka wyemitowała dwie nowe serie obligacji:

- seria U w wysokości 12.000.000,00 PLN w dniu 25.02.2025.

- seria W w wysokości 10.000.000,00 PLN w dniu 24.07.2025.

W 2026 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka wyemitowała jedną nową serię obligacji:

- seria X w wysokości 10.000.000,00 PLN w dniu 20.02.2026.

Szczegółowe warunki emisji Spółka podaje w formie raportów bieżących, oraz publikuje na swojej stronie internetowej w dziale Relacje Inwestorskie.

Wzrost obsługiwanego portfela faktoringowego pozwolił na osiągnięcie rekordowego wzrostu wartości wykupionych faktur oraz zrealizowanych dochodów. Jednocześnie przyjęta ostrożna strategia rozwoju ogranicza podejmowanie nadmiernego ryzyka.

Efekty powyższych założeń, odzwierciedlone w wynikach osiągniętych w 2025 roku, pozwalają nam z optymizmem patrzeć w przyszłość. Spółka nadal prowadzić będzie ostrożną politykę w zakresie struktury finansowania. Polega ona na równoważeniu czterech głównych źródeł finansowania, tak aby żadne z nich nie było zbyt dominujące. Pozwala nam to elastycznie reagować na dynamiczną sytuację rynkową.

Zysk netto za 2025 rok wyniósł 610 810,19 zł i był o 2% wyższy niż w roku poprzednim. Jego poziom był zgodny z przewidywaniami i można go uznać za satysfakcjonujący. Jak corocznie 75% wypracowanego zysku netto zostanie przekazane na zwiększenie kapitału zapasowego spółki.

10. Charakterystyka struktury aktywów oraz czynniki ryzyka i zagrożenia

W ramach faktoringu w 2025r. Spółka współpracowała z 108 klientami krajowymi oraz jednym klientem zagranicznym dokonując wykupu 8 651 faktur krajowych i 12 faktur eksportowych. Średnia wartość finansowanej faktury wyniosła ok. 33 tys. zł (vs. ok. 31 tys. zł w 2024r.). Zasięg działalności Spółki obejmuje obszar całego kraju, przy czym za ponad 1/3 obrotu w 2025 r. odpowiadali klienci z województwa śląskiego.

Oferta usług Spółki kierowana jest do podmiotów z różnych branż, jednak największa liczba kontrahentów to podmioty działające w branżach: przetwórstwo przemysłowe, budownictwo, handel hurtowy i detaliczny oraz działalność związana z pośrednictwem pracy.

Do głównych czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki zalicza się:

Ryzyko kredytowe portfela faktoringowego

Niewypłacalność zarówno dłużnika jak i faktoranta powoduje konieczność ponoszenia odpisów aktualizujących należności, a w przypadku braku szans na odzyskanie należności - ich całkowite spisanie. Tym samym wzrost ryzyka kredytowego przekłada się na spadek rotacji portfela, a następnie wzrost kosztów działalności. Poziom ryzyka kredytowego portfela jest uzależniony od kondycji finansowej klientów i odbiorców Spółki. Spadek dynamiki PKB powoduje spadek bezpieczeństwa obrotu gospodarczego i tym samym wzrost ryzyka kredytowego.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Istnieje ryzyko, że w przypadku gdy fakturowane należności na dużą skalę nie zostałyby spłacone może dojść do sytuacji utraty płynności. Obniżenie wpływów w pierwszej kolejności przełożyłoby się na ograniczenie nowej akcji faktoringowej, zaś Spółka posiada pewną elastyczność w zakresie zwiększania zadłużenia jak chociażby rosnące limity kredytów w rachunku bieżącym.

Ryzyko stopy procentowej

Oprocentowanie zarówno Obligacji jak i kredytów bankowych które są znacznym źródłem finansowania dla Spółki ma charakter zmienny i zależy od kształtowania się poziomu stóp procentowych. Ich podwyższenie przekłada się bezpośrednio na wzrost kosztów finansowych dla Spółki.

11. Aktualna i przewidywana sytuacja majątkowa i finansowa

Kształtowanie się struktury majątku spółki, źródeł jego finansowania, przychodów i kosztów oraz kształtowanie się podstawowych wskaźników ekonomiczno-finansowych przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Treść	2023		2024		2025		Dynamika	
		kwota	struk	kwota	struk	kwota	struk	24/23	25/24
1.	Aktywa trwałe	8 267,0	11,9	8 308,7	10,5	9 139,8	9,3	100,5	110,00
2.	Zapasy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00
3.	Należności z tytułu dostaw i usług	1 780,3	2,6	1 772,0	2,2	2 383,3	2,4	99,5	134,50
4.	Inne należności	58 873,0	85,1	68 375,3	86,4	80 186,1	81,9	116,1	117,27
5.	Inwestycje krótkoterminowe	270,9	0,4	475,6	0,6	665,7	0,7	175,6	139,97
6.	Pozostałe aktywa	20,1	0,0	237,5	0,0	458,2	0,0	1 183,5	192,93
7.	Aktywa razem	69 211,2	100,0	79 170,5	100,0	97 921,7	100,0	114,4	123,68
8.	Kapitał własny	21 962,8	31,7	22 448,7	28,5	21 101,8	21,5	102,2	94,00
9.	Zobowiązania długoterminowe	7 922,0	11,4	20 000,0	25,3	44 894,1	45,8	252,5	224,47
10.	Pozostałe zobow. krótkoterminowe	39 311,7	56,8	36 624,3	46,3	31 590,6	32,3	93,1	86,26
11.	Rezerwy	0,0		97,5		335,2	0,3		343,79
12.	Pasywa Razem	69 211,2	100,0	79 170,5	100,0	97 921,7	100,0	114,4	123,68
13.	Przychody ze sprzedaży	7 015,7	100,0	8 794,2	100,0	12 365,3	100,0	125,4	140,61
14.	Sprzedaż produktów	7 015,7	100,0	8 794,2	100,0	12 381,2	100,0	125,4	140,79
15.	Sprzedaż towarów i materiałów	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00
16.	Koszty działalności operacyjnej	2 650,0	100,0	3 307,8	100,0	4 685,5	100,0	124,8	141,65
17.	Wartość sprzedanych towarów	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00
18.	Amortyzacja	86,8	3,3	86,0	2,6	55,4	1,2	99,1	64,40
19.	Zużycie materiałów	10,5	0,4	16,8	0,5	15,6	0,3	160,3	93,01
20.	Usługi obce	653,6	24,7	1 058,9	32,0	2 040,9	43,6	162,0	192,74
21.	Podatki i opłaty	158,4	6,0	118,2	3,6	124,7	2,7	74,7	105,46
22.	Wynagrodzenia	1 136,9	42,9	1 283,8	38,8	1 652,5	35,3	112,9	128,72
23.	Ubezpieczenia społeczne	223,7	8,4	271,2	8,2	308,2	6,6	121,2	113,65
24.	Pozostałe koszty rodzajowe	380,1	14,3	472,9	14,3	488,4	10,4	124,4	103,27
25.	Zysk/strata ze sprzedaży	4 365,7		5 486,4		7 679,8		125,7	139,98
26.	Pozostałe przychody operacyjne	137,6		114,7		49,9		83,3	43,51
27.	Pozostałe koszty operacyjne	403,0		784,2		1 132,8		194,6	144,46
28.	Przychody finansowe	246,3		107,2		335,5		43,5	313,00
29.	Koszty finansowe	3 704,9		4 221,2		5 724,9		113,9	135,62
31.	Zysk brutto	641,8		737,4		1 207,5		114,9	163,76
32.	Podatek dochodowy	162,3		63,4		426,2		39,1	672,24
33.	Podatek odroczoney	0,0		73,0		170,5		0,0	233,47
34.	Zysk netto	479,5		600,9		610,8		125,3	101,64
35.	Wartość wykupionych faktur	178 325,3		213 372,5		287 522,4		119,7	134,75
Wskaźniki ekonomiczno finansowe									
1.	rentowność majątku	0,26		0,69		0,62		265,4	90,4
2.	rentowność kapitałów	0,81		2,18		2,81		269,1	128,7
3.	rentowność netto	6,48		6,67		4,78		102,9	71,8
4.	rentowność brutto	62,23		62,39		62,03		100,3	99,4
5.	wskaźnik płynności I	2,33		1,55		2,64		66,5	170,4
6.	wskaźnik płynności II	2,33		1,55		2,63		66,5	169,4
7.	wskaźnik płynności III	0,09		0,01		0,01		0,0	0,0
8.	szybkość obrotu należności	98,97		88,97		61,33		89,9	68,9
9.	cykl regulowania zobowiązań	2,83		1,97		5,09		69,6	258,4
10.	wskaźnik ogólnego zadłużenia	68,40		68,27		78,21		99,8	114,6
11.	pokrycie maj. trw. kap.własnym	2,71		2,69		2,31		99,3	85,8
12.	trwałość struktury finansowania	0,62		0,43		0,67		69,4	156,7

Wartość majątku ogółem zwiększyła się z 79 170 511,55 zł do 97 921 718,97 tj. o 24%. Aktywa trwałe zwiększyły się o 831 093,58 zł tj. o 10%, natomiast aktywa obrotowe zwiększyły się o wartość 17 920 113,84 zł tj. o 25%.

Źródła finansowania zwiększyły się o kwotę 18 751 207,42 tj. o 23,7%, w tym własne źródła zmniejszyły się o 1 346 958,89 zł tj. 6%, a obce zwiększyły się o 19 860 461,57 tj. o 35%.

Wskaźniki rentowności majątku ukształtował się na poziomie 0,62% i w stosunku do roku ubiegłego obniżył się o 0,07 punktu procentowego. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto wynosił 4,78%, a rentowność sprzedaży brutto 62,03%.

W roku 2026, w związku ze znacznym wzrostem portfela faktoringowego, należy spodziewać się dynamicznego wzrostu wartości finansowanych faktur oraz realizowanych przychodów ze sprzedaży i zysków. W I kwartale 2026 przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 31% wartości z całego 2025 roku, a zysk netto przekroczył kwotę 1 mln zł. Spółka nie planuje zwiększania kapitałów obcych w 2026, a przypadająca na lipiec 2026 częściowa spłata serii S przyczyni się do obniżenia ich wartości w całej strukturze finansowania. Nie wpłynie to negatywnie na wartość finansowanego portfela, ponieważ zostanie uzupełnione realizowanymi na bieżąco ciągle rosnącymi przechodami ze sprzedaży.

12. Perspektywy rozwoju na rok 2026

Rynek faktoringu w Polsce w roku 2025 kontynuował swój wzrost po chwilowym załamaniu w trakcie epidemii COVID-19. Według danych Polskiego Związku Faktorów obrotu zreszonych firm i banków wyniosły w 2025 roku 519,9 mld zł i wzrosły w stosunku do roku 2024 o 10,4%. Perspektywy na rok 2026 są optymistyczne. PKB powinien kontynuować swój wzrost a inflacja ustabilizowała się na zadawalającym poziomie. Zapotrzebowanie na finansowanie ze strony przedsiębiorstw stale rośnie. Jednocześnie dostęp do tradycyjnych źródeł finansowania w wielu branżach gospodarki będzie nadal utrudniony. Takie otoczenie gospodarcze podtrzymuje naturalne, zwiększone zapotrzebowanie na faktoring ze strony przedsiębiorstw. Ryzyko związane z brakiem zapłaty jest wciąż podwyższone, a faktoring wpasowuje się doskonale w proces jego minimalizowania. Nasze już ponad 30-sto letnie doświadczenie w zakresie świadczenia usług faktoringowych i finansowych dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw pozwala nam korzystać z obecnego wzrostu popytu na usługi faktoringu.

W 2026 roku planujemy kontynuować dalszą rozbudowę obsługiwanego portfela faktoringowego. Nie zamierzamy przy tym rezygnować ze zrównoważonego podejścia do źródeł jego finansowania oraz z ostrożnego podejścia do ryzyka.

13. Prace badawczo rozwojowe

Spółka w 2025 oraz w 2026 roku nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.

14. Działalność oddziałów

Spółka nie posiada oddziałów.

Z poważaniem,

Zarząd AOW Faktoring S.A.

Michał Kinkel – Prezes Zarządu

Jakub Barańczuk – Wiceprezes Zarządu