



Raport Roczny
Spółki Cash Flow S.A.

za 2013 rok

SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIEDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Spis treści

SPIS TREŚCI	2
I. PISMO PREZESA ZARZĄDU	5
II. WYBRANE DANE FINANSOWE	6
III. ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CASH FLOW S. A. ZA 2013 ROK	7
1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2013.	7
2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2013	9
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013.....	11
4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	13
5. RACHUNEK PRZEPYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013	15
6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	18
IV. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI CASH FLOW S.A.	100
1. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI.	100
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	101
3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	102
4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO ZOSTAŁO SPORZĄDZONE PRZEZ SPÓŁKĘ W FORMIE WYODRĘBNIONEGO RAPORTU ZAŁĄCZONEGO DO RAPORTU ZA ROK 2014.	103
5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	103
6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	105
7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU	112
8. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	116
9. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH.....	120
10. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.	121
11. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK.	121
12. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH	121
13. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	121
14. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.....	121
15. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.	122
16. OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	122
17. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	123
18. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYWA NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2013 ROK.....	123
19. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA.	123
20. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPA KAPITAŁOWA.	125
21. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ZGODY ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE.....	125
22. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI.	126
23. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.	127

24. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	128
25. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	128
26. INFORMACJE O DACIE ZAWARCIA PRZEZ EMITENTA UMOWY, Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WPLĄCONYM LUB NALEŻNYM ZA ROK OBROTOWY 2013.	129
V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	131
VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE WYBORU BIEGŁEGO	132
VII. OPINIA I RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	133
VIII. RAPORT NA TEMAT STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ CASH FLOW S. A.	134
a) <i>Cash Flow Spółka Akcyjna podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.....</i>	<i>134</i>
b) <i>Walne Zgromadzenia w Spółce zwoływane są jako zwyczajne lub nadzwyczajne przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy uprawnionych, na warunkach określonych w Kodeksie spółek handlowych. Statut nie przewiduje uprawnienia do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszom reprezentującym mniejszą ilość akcji niż przewidziana w art. 400 Ksh. Porządek obrad Walnych Zgromadzeń ustala Zarząd, z uwzględnieniem punktów porządku obrad zgłoszonych przez akcjonariuszy uprawnionych do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zarząd podejmuje uchwałę o terminie, miejscu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia i po uzyskaniu opinii Rady Nadzorczej do projektów uchwał mających być podjętych podczas jego obrad, zwołuje je w trybie przewidzianym w K.s.h. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dwóch przypadkach przewidzianych w § 18 ust. 5 Statutu Spółki: w przypadku gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypisanym terminie oraz jeżeli zwołanie uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia złożenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia określone są w K.s.h. oraz w Statucie Spółki. Akcjonariusze, w zakresie podstawowych praw do udziału w Walnym Zgromadzeniu, informowani są w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia umieszczonym na stronie internetowej oraz w przekazywanym raporcie bieżącym dotyczącym zwołania Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze w trakcie Walnego Zgromadzenia korzystają z praw zapewnionych im w K.s.h., Statucie i Regulaminie Walnego Zgromadzenia, który reguluje tryb odbywania zgromadzeń.</i>	<i>135</i>
c) <i>Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów;</i>	<i>135</i>
d) <i>Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,</i>	<i>137</i>
e) <i>Zarząd Cash Flow S.A. w roku 2013, zgodnie z opublikowanym oświadczeniem o wyłączeniu stosowania przez Spółkę niektórych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (raport EBI nr 1 / 2010 z dnia 1 lipca 2010) stosował dobrowolnie zasady ładu korporacyjnego z wyłączeniem zasad określonych w wyżej cytowanym raporcie.</i>	<i>138</i>
f) <i>Według wiedzy Spółki na dzień sporządzania niniejszego Oświadczenia, akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji były osoby wskazane poniżej.</i>	<i>141</i>
g) <i>W okresie objętym raportem rocznym za 2013 Cash Flow S. A. nie posiadał papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.</i>	<i>142</i>
h) <i>Zgodnie treścią statutu Cash Flow S. A. obowiązującego od 2011 roku istnieją ograniczenia wykonywania prawa głosu przez niektórych akcjonariuszy. Postanowienie zawarte w § 8 ust. 8 statutu</i>	

stanowi, że akcjonariusz posiadający więcej niż 33,33 % ogółu głosów w Spółce nie może głosować większą liczbą głosów niż 33,33 % ogółu głosów w Spółce. Jest to jedyne ograniczenie wykonywania prawa głosu obowiązujące u emitenta.....	142
i) Brak jest ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki określonych w jej Statucie. Inne ewentualne ograniczenia w tym zakresie, powstałe na podstawie umów lub innych stosunków prawnych nie są Spółce znane.....	142
j) Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających Spółką dokonywane jest na mocy uchwał Rady Nadzorczej oraz na podstawie regulacji zawartych w Statucie Spółki (§ 17 ust. 1 lit. a Statutu Spółki). Uprawnienia osób zarządzających określone są w Kodeksie spółek handlowych, Statucie Spółki, regulaminie organizacyjnym.	142
k) Zmiana Statutu Cash Flow S. A. dokonywana jest przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Wnioski w sprawie zmiany Statutu przyjmuje Zarząd, który sporządza projekt zmian, w formie uchwały i przekazuje projekt do zaopiniowania Radzie Nadzorczej, która również w formie uchwały wyraża swoją opinię i przekazuje ją Walnemu Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki kwalifikowana większością głosów przez widzianą przepisami prawa stosując tryb określony w Kodeksie spółek handlowych. Po uchwaleniu zmian w Statucie, Zarząd niezwłocznie składa wniosek o ich zarejestrowanie do Sądu Rejonowego dla Katowic Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wraz z jednolitym tekstem Statutu opracowanym przez Zarząd, uwzględniającym uchwalone zmiany. Po otrzymaniu postanowienia o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółka w formie raportu bieżącego informuje o wydaniu przez Sąd postanowienia rejestrującego zmiany Statutu ogłaszając także jednolity tekst Statutu Spółki. Nowy jednolity tekst Statutu zamieszczany jest także na stronie internetowej Spółki.	143

I. Pismo Prezesa Zarządu

Przedstawiam Państwu raport roczny za 2013 rok.

W rok 2013 weszliśmy z dużym obciążeniem wydarzeń 2012 roku, w szczególności pogorszeniu się możliwości finansowania spółki na rynkach kapitałowych.

Mimo wielu działań podejmowanych w zakresie odroczenia płatności, zobowiązania spółki ciążyły na płynności finansowej spółki, która pogarszała się przez cały 2013 rok a w szczególności w drugim półroczu.

Płonne okazały się nadzieje zarządu na szybkie pozyskanie nowych inwestorów związane z uchwaleniem w kwietniu 2013 roku możliwości nowych emisji kapitałowych. Ze względu na niezakończone formalnie postępowania sądowe, warunki do nowych emisji akcji pojawiły się dopiero w końcu października. W listopadzie trwały intensywne prace nad pozyskaniem nowych inwestorów, które mimo przygotowania i uchwalenia nowych emisji zostały przerwane w połowie grudnia ujawnieniem toczącego się postępowania upadłościowego z wniosku jednego z wierzycieli oraz ustanowieniem tymczasowego nadzorcy sądowego.

Końcówka 2013 roku przyniosła falę zwolnień wielu pracowników spółki, co przyczyniło się do jeszcze mniejszego zaangażowania na rynku wierzycieli.

Podsumowując, w roku 2013 nie było wielu sukcesów a działalność spółki koncentrowała się na utrzymaniu status quo i próbie przeprowadzenia restrukturyzacji mającej na celu oddłużenia nowymi kapitałami.

Istotny dla dalszego funkcjonowania spółki może być wynik toczącego się postępowania upadłościowego. Jeżeli zostanie ogłoszona upadłość likwidacyjna spółki, zapewne zakończy ona działanie. W przypadku oddalenia wniosku o upadłość, jak wnioskuje zarząd, dana zostanie spółce szansa na wprowadzenie nowych kapitałów i przeprowadzenie restrukturyzacji. Jednym z kierunków poszukiwanych przez zarząd będzie zmiana dotychczasowego profilu działalności spółki z usługowo-inwestycyjnego na bardziej inwestycyjny, przy czym działalność będzie się koncentrowała w zakresie tzw. aktywów zagrożonych.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu

mgr inż. Grzegorz Gniady

II. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2013		31.12.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 064	728	14 740	3 532
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 576	-374	6 104	1 463
Zysk/strata brutto	-7 653	-1 817	1 137	272
Zysk/strata netto	-7 653	-1 817	797	191
Aktywa razem	48 986	11 812	57 468	14 057
Zobowiązania długoterminowe	5 006	1 207	8 289	2 028
Zobowiązania krótkoterminowe	34 350	8 283	31 896	7 802
Kapitał własny (aktywa netto)	9630	2 322	17 283	4 228
Kapitał zakładowy	8 165	1 969	7 500	1 835
Liczba akcji (w szt.)	8 165 000	8 165 000	7 500 000	7 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,94	-0,22	0,11	0,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

III. Roczne sprawozdanie finansowe CASH FLOW S. A. za 2013 rok

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2013.

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro

Pozycja bilansu	31 grudnia 2013		31 grudnia 2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	48 986	11 812	57 468	14 057
Aktywa trwałe	17 733	4 276	17 958	4 393
Aktywa obrotowe	31 253	7 536	39 510	9 664
Kapitał własny	9 630	2 322	17 283	4 228

Do przeliczenia danych bilansu przyjęto średni kurs euro ustalony przez NBP na datę bilansową

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro

Pozycja rachunku zysków i strat	31 grudnia 2013		31 grudnia 2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 064	728	14 740	3 532
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 905	452	6 500	1 557
Zysk/strata ze sprzedaży	1 159	275	8 240	1 974
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 576	-374	6 104	1 463
Zysk/strata brutto	-7 653	-1 817	1 137	272
Zysk/strata netto	-7 653	-1 817	797	191

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie roku.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	31 grudnia 2013		31 grudnia 2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 775	1 134	8 413	2 058
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	1 222	295	- 4 262	- 1 043
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	- 6 451	- 1 556	- 3 772	- 923
D. Przepływy pieniężne netto razem	- 454	- 108	379	93
F. Środki pieniężne na początek okresu	514	124	114	28
G. Środki pieniężne na koniec okresu	60	15	514	126

Do przeliczenia danych bilansu przyjęto średni kurs euro ustalony przez NBP na datę bilansową.

2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2013

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		
AKTYWA	31.12.2013	31.12.2012
I. Aktywa trwałe	17 733	17 958
Rzeczowe aktywa trwałe	239	456
Inwestycje rzeczowe	11 965	11 965
Wartość firmy	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	4 002	4 017
Należności długoterminowe	-	-
Aktywa finansowe	575	575
Pożyczki	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	952	945
Rozliczenia międzyokresowe	-	-
II. Aktywa obrotowe	31 253	39 510
Zapasy	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	16 499	21 241
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Aktywa finansowe	10 283	11 105
Pożyczki	4 370	6 620
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60	514
Rozliczenia międzyokresowe	41	30
Aktywa razem	48 986	57 468

PASYWA	31.12.2013	31.12.2012
I. Kapitał własny	9 630	17 283
Kapitał podstawowy	8 165	7 500
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
Pozostałe kapitały	22 191	22 856
Zyski zatrzymane	-13 073	- 13 870
Zysk (strata) netto	- 7 653	797
II. Zobowiązania długoterminowe	5 006	8 289
Kredyty i pożyczki	3 599	5 228
Emisja obligacji	0	1 788
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	952	945
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	0	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	92	143
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	-
Rozliczenia międzyokresowe	363	185
III. Zobowiązania krótkoterminowe	34 350	31 896
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	4 466	3 871
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	25 293	21 465
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	4 030	6 124
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	51	48
Rezerwy krótkoterminowe	282	283
Rozliczenia międzyokresowe	228	105
Pasywa razem	48 986	57 468

3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	3 064	14 740
Sprzedaż produktów	3 064	14 740
Sprzedaż towarów i materiałów	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	1 905	6 500
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 905	6 500
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 159	8 240
Pozostałe przychody operacyjne	762	4 387
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	3 192	4 339
Pozostałe koszty operacyjne	305	2 184
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 1 576	6 104
Przychody finansowe	477	2 436
Koszty finansowe	6 554	7 403
Zysk (strata) brutto	- 7 653	1 137
Podatek dochodowy	-	340
a) część bieżąca	-	-
b) część odroczone	-	340
Zysk (strata) netto	- 7 653	797
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Zysk (strata) netto	- 7 653	797
Inne całkowite dochody	-	-

Korekty błędów podstawowych	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	-	-
Pozostałe dochody	-	-
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów	-	-
Razem inne całkowite dochody ogółem po opodatkowaniu	-	-
Całkowite dochody ogółem	- 7 653	797

Dąbrowa Górnicza, dnia 30 kwietnia 2014

4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 01.01.2013 r. do dnia 31.12.2013 r.

Pozycje kapitału własnego	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2013	7 500	-	22 856	- 13 073	17 283
Zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Saldo po korektach:	7 500	-	-	- 13 073	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres	-	-	-	- 7 653	- 7 653
Suma zysków i strat ujętych w okresie	-	-	-	- 7 653	- 7 653
w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy (emisja akcji powyżej ich wartości nominalnej)	665	-	-665	-	-
Podział zysku za 2012 rok	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2013	8 165	-	22 191	- 20 726	9 630

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 01.01.2012 r. do dnia 31.12.2012 r.

Pozycje kapitału własnego	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2012	7 500	-	21 548	-13 870	15 178
Zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Saldo po korektach:	7 500	-	21 548	-13 870	15 178
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres	-	-	-	797	797
Suma zysków i strat ujętych w okresie	-	-	-	797	797
w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy (emisja akcji powyżej ich wartości nominalnej)	-	-	1 308	-	1 308
Podział zysku za 2011 rok	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2012	7 500	-	22 856	-13 073	17 283

5. RACHUNEK PRZEPYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
(metoda pośrednia)		
I Zysk (strata) brutto	- 7 653	1 137
II Korekty razem	12 430	7 276
1.Amortyzacja	154	204
2.(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	7	21
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 671	4 112
4.(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	- 312	- 3 125
5.Zmiana stanu rezerw	-1	147
6.Zmiana stanu zapasów	0	0
7. Zmiana stanu należności	4 742	3 328
8. Zmiana stanu należności z tytułu udzielonych pożyczek	2 250	2 035
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	158	- 427
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	289	- 170
11.Zmiana podatku dochodowego	0	0
12. Pozostałe korekty	1 470	1 151
III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	4 776	8 413
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I Wpływy	1 262	5 323
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	161	16
2.Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	250
3.Z aktywów finansowych, w tym :	1 101	5 057
a) w jednostkach powiązanych	0	0

- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	1 101	5 057
- zbycie aktywów finansowych	1 046	4 546
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	55	511
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II Wydatki	40	9 585
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9	136
2.Inwestycje w nieruchomości, inne aktywa rzeczowe oraz wartości niematerialne i prawne	0	4 278
3. Na aktywa finansowe, w tym :	0	5 171
a) w jednostkach powiązanych	0	271
- nabycie aktywów finansowych	0	271
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	4 900
- nabycie aktywów finansowych	0	4 900
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	31	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+/- II)	1 222	- 4 262
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	1 051	18 232
1. Wpływy z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz	0	1 308

dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	335	4 017
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	716	12 907
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	7 502	22 004
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4 090	3 967
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 170	12 895
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	48	43
8. Odsetki	1 440	4 487
9. Inne wydatki finansowe	754	612
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+/- II)	- 6 451	- 3 772
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)	-453	379
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-453	400
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	0	21
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	514	114
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), w tym	60	514
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Dąbrowa Górnicza, 30 kwietnia 2014

6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Nota nr 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2013	31.12.2012
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	12	10
- oprogramowanie komputerowe	12	10
d) inne wartości niematerialne	3990	3 990
e) zaliczki na wartości niematerialne	0	17
Wartości niematerialne razem	4002	4 017

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) stan na 31.12.2013 r.

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	107	107	3 990	17	4114
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	17	17	0	0	19
- zakup oprogramowania	0	0	17	17	0	0	19
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	17	0
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	124	124	3 990	17	4 114
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	97	97	0	0	97
f) amortyzacja za okres bieżący	0	0	15	15	0	0	15
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	112	112	0	0	112

h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	12	12	3 990	0	4 002

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) stan na 31.12.2012 r.

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	104	104	3 990	0	4 094
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	3	3	0	17	19
- zakup oprogramowania	0	0	3	3	0	17	19
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	107	107	3 990	17	4 114
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	87	87	0	0	87
f) amortyzacja za okres bieżący	0	0	10	10	0	0	10
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	97	97	0	0	97

h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	10	10	3 990	17	4 017

Nota 2

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) własne	4 002	4 017
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	0	0
- umowy leasingu	0	0
Wartości niematerialne razem	4 002	4 017

Nota 3

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2013	31.12.2012
a) środki trwałe, w tym:	239	455
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	4	6
- środki transportu	233	444
- inne środki trwałe	2	5
b) środki trwałe w budowie	1	1
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	240	456

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych – stan na 31.12.2013 r.

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	127	930	34	1 091
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	9	0	0	9
- nabycie	0	0	9	0	0	9
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	24	330	0	354
- sprzedaż	0	0	14	330	0	344
- likwidacja	0	0	10	0	0	10
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	112	600	34	746
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	121	486	29	336
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	- 13	-119	3	-129
- bieżąca amortyzacja	0	0	4	133	3	140
- sprzedaż	0	0	- 7	- 252	0	- 259
- likwidacja	0	0	- 10	0	0	- 10
- korekta amortyzacja za poprzednie lata	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	108	367	32	507

h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	4	233	2	239

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych – stan na 31.12.2012 r.

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	204	871	75	1 150
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	16	95	4	115
- nabycie	0	0	16	95	4	115
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	93	36	0	174
- sprzedaż	0	0	0	36	0	36
- likwidacja	0	0	93	0	45	138
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	127	930	34	1 091

e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	201	342	64	607
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	- 80	144	- 35	29
- bieżąca amortyzacja	0	0	16	169	9	194
- sprzedaż	0	0	- 7	- 25	0	- 32
- likwidacja	0	0	- 89	0	- 44	- 133
- korekta amortyzacja za poprzednie lata	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	121	486	29	636
h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	6	444	5	455

ŚRODKI TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) własne	97	244
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	142	211
- umowa leasingu	142	211
...	0	0
Środki trwałe razem	239	455

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2013	31.12.2012
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczście	0	0
-	0	0
...	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

Nota 4

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0
-	0	0
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0
-	0	0
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0
-	0	0
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0
-	0	0
- od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0
-	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
-	0	0
Należności długoterminowe netto	0	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	0	0

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	0	0
- sprzedaż wierzytelności	0	0
- sprzedaż inwestycji w nieruchomości	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż wierzytelności	0	0
- pożyczki udzielone	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż wierzytelności	0	0
- przekwalifikowanie na krótkoterminowe	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0
- sprzedaż wierzytelności	0	0
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2013	31.12.2012
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Należności długoterminowe, razem	0	0

Nota 5

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	11925	4 781
-	0	0
...	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	7 589
- nabycie	0	4 278
- poniesienie nakładów na zwiększenie wartości	0	0
- dokonania wyceny	0	3 311
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	445

- sprzedaż	0	445
...	0	0
d) stan na koniec okresu	11925	11 925
-	0	0
...	0	0

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) w jednostkach zależnych	10	10
- udziały lub akcje	10	10
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- nakłady na organizację spółki	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
f) w pozostałych jednostkach	565	565
- udziały lub akcje	565	565

- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
- wkłady budowlane w spółdzielniach mieszkaniowych	0	0
...	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	575	575

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2013	31.12.2012
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALÉŻNE	31.12.2013	31.12.2012
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALÉŻNE	31.12.2013	31.12.2012
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0

...	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2013	31.12.2012
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2013	31.12.2012
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	31.12.2013	31.12.2012
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2013	31.12.2012
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	575	653
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- nabycie	0	0
- poniesienie nakładów	0	0
- wycena	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	78
- przekwalifikowanie na krótkoterminowe	0	0
- dokonanie odpisu aktualizacyjnego	0	78
d) stan na koniec okresu	575	575

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	575	575
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta tys./Euro	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	575	575

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2013	31.12.2012
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0

- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	575	575
a) akcje/udziały (wartość bilansowa):	575	575
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	271	349
- wartość na początek okresu	575	653
- wartość według cen nabycia	271	271
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1) nakłady na organizacje spółki	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C2) zakupione weksle	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	271	271
Wartość na początek okresu, razem	575	653
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	- 349
Wartość bilansowa, razem	575	575

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2013	31.12.2012
- wartości niematerialne	0	0
- dzieła sztuki	40	40
Inne inwestycje długoterminowe, razem	40	40

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	40	40
- wartości niematerialne	0	0
- dzieła sztuki	40	40
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- wartości niematerialne	0	0
- dzieła sztuki	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości	0	0
- dzieła sztuki	0	0
d) stan na koniec okresu	40	40
- wartości niematerialne	0	0
- dzieła sztuki	40	40

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	40	40
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	40	40

Nota 6

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2013	31.12.2012
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	945	783
a) odniesionych na wynik finansowy	945	783
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	99	94
- zobowiązania pracownicze	13	14
- ujemne różnice kursowe	55	189
- ZUS, wynagrodzenie	9	11
- strata podatkowa	0	0
- odsetki od zobowiązań naliczone niezapłacone	11	12
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	758	463
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
-	0	0
...	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0
2. Zwiększenia	383	8
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	383	8
- odsetki od zobowiązań naliczone niezapłacone	308	0
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	1	0
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	2	0
- zobowiązania pracownicze	0	0
- ujemne różnice kursowe	0	0
- odpisy aktualizujące	0	0
- ZUS, wynagrodzenia	72	8
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0

3. Zmniejszenia	376	170
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	376	170
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	133
- zobowiązania pracownicze	0	2
- ujemne różnice kursowe	0	0
- odpisy aktualizujące należności	0	0
- ZUS, wynagrodzenia	0	1
- odsetki od zobowiązań naliczone niezapłacone	0	33
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	1
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	376	0
-	0	0
...	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	952	945
a) odniesionych na wynik finansowy	952	945
- odsetki od zobowiązań naliczone niezapłacone	502	99
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	14	13
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	57	55
- zobowiązania pracownicze	9	9
- ujemne różnice kursowe	0	0
- ZUS, wynagrodzenie	83	11
- strata podatkowa	287	758
b) odniesionych na kapitał własny	0	0

...	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0
...	0	0

INNE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0
- prowizje od kredytów płacone w czasie	0	0
- ubezpieczenia samochodowe dotyczące przyszłych okresów	0	0
-	0	0
...	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
-	0	0
-	0	0
-	0	0
...	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

Nota 7

ZAPASY	31.12.2013	31.12.2012
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0
Zapasy, razem	0	0

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	16 499	21 241
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	687	572
- do 12 miesięcy	687	572
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 364	712
- inne	14 448	19 957
Należności krótkoterminowe netto, razem	16 499	21 241
c) odpisy aktualizujące wartość należności	7 105	6 439
Należności krótkoterminowe brutto, razem	23 604	27 680

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2013	31.12.2012
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) inne, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	0	0

Nota 8

Podstawową działalnością Emitenta jest świadczenie usług pośrednictwa finansowego w tym obrót wierzytelnościami, które są świadczone w oparciu o następujące rodzaje umów:

- umowa powierniczego przelewu wierzytelności,
- umowa przelewu wierzytelności,
- umowa upoważnienia inkasowego,
- umowa faktoringu,
- umowa pożyczki,
- umowa finansowania należności,
- umowa finansowania zobowiązań,
- umowa o monitoring należności,
- umowa o restrukturyzację zadłużenia.

W roku 2013 emitent bardzo ograniczył swoją działalność podstawową, co wynikało z braków w kapitale obrotowym i braków kadrowych. Problemy szczególnie nasiliły się w drugim półroczu a w ostatnim kwartale spółka doświadczyła wiele blokad kont bankowych w wyniku działań komornika oraz dodatkowo wnioski wierzycieli o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej spółki. Z opisanych wyżej przyczyn działalność podstawowa miała charakter przypadkowy i nie jest możliwe w obecnej sytuacji wskazanie podstawowej dla spółki działalności.

W ramach zawieranych umów mamy do czynienia z:

- o wierzycielami – kontrahentami, z którymi Spółka zawiera powyższe umowy oraz
- o dłużnikami – kontrahentami, od których Spółka egzekwuje wierzytelności.

Zgodnie z ogólnymi zapisami umownymi, generalnie ryzyko niewypłacalności dłużnika nie przechodzi na Emitenta. Wyjątkiem są sytuacje, kiedy Emitent zakupuje od wierzyciela daną wierzytelność przed jej spłatą przez dłużnika. Ma to miejsce jednak w przypadku pewności wyegzekwowania zadłużenia od dłużnika.

Przyjęty przez Emitenta sposób zawierania umów oznacza, że gdy brak jest możliwości zwindykowania należnej kwoty od dłużnika, wierzytelność jest zwracana wierzycielowi.

Operacje związane z obrotem wierzytelnościami wykazywane są:

- w pozostałych należnościach według wartości podstawowej kwoty wierzytelności skorygowanej o związane z nimi przychody przyszłych okresów oraz o odpisy aktualizujące należności wątpliwe
- w pozostałych zobowiązaniach według wartości odpowiadającej kwocie należnej wierzycielowi.

W związku z powyższym istotną pozycją w przypadku należności są należności wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności” (należności inne) . Ich wartość wynosi na 31.12.2012 i koniec 2011 roku odpowiednio: 19 957 tys. zł i 23 603 tys. zł, z czego na należności z podstawowej działalności, według wartości netto, przypada:

	31.12.2013	31.12.2012
Ogółem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:	16 499	19 957
Należności brutto	47 166	42 999
Przychody przyszłych okresów	23 562	17 210
Odpisy aktualizujące wartość należności	7 105	5 832

Nota 9

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0

- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0

-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
f) w pozostałych jednostkach	14 653	17 725
- udziały lub akcje	8	13
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		0
- dłużne papiery wartościowe	10 275	11 092
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	4 370	6 620
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	60	514
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	60	513
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	1
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	14 713	18 239

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	14 713	18 239
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/....USD	0	0
tys. zł	0	0
b2. jednostka/waluta/.....EURO	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	14 713	18 239

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2013	31.12.2012
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	8	13
a) akcje (wartość bilansowa):	8	13
- wartość godziwa	8	13
- wartość rynkowa	8	13
- wartość według cen nabycia	82	82
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1) udziały	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0

- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	10 275	11 092
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	2 458	3 115
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	2 672	3 558

c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	7 817	7 977
c1) udziały (wartość bilansowa)	0	0
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	22
c2) weksle obce (wartość bilansowa)	7 817	7 977
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	11 754	11 857
...	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	14 557	15 519

Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-	- 411
Korekty aktualizujące wartość , razem	-4 274	- 4 414
Wartość bilansowa, razem	10 283	11 105

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	4 370	6 620
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	4 370	6 620

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	60	514
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....USD.....	0	0
tys. zł	0	0
b2. jednostka/waluta/.....EURO.....	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	60	514

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2013	31.12.2012
-	0	0

...	0	0
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

Nota 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2013	31.12.2012
czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	41	30
- koszty organizacji spółki	0	0
- ubezpieczenia samochodowe	8	19
- prenumeraty czasopism i serwisów specjalistycznych	1	5
- prowizje od kredytów	0	0
- pozostałe	32	6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	41	30

Nota 11

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2013	31.12.2012
Stan na początek okresu	6 439	6 810
a) zwiększenia (z tytułu)	676	363
- utworzenie odpisów	676	13
- przekwalifikowanie z długoterminowych	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	10	734
- wykorzystanie odpisów	0	682
- odwrócenie odpisów	10	52
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	7 105	6 439

Nota 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji w tys.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	zwykłe	-	-	1 000	1 000	wkład pieniężny	2000-12-29	
B	zwykłe	-	-	4 000	4 000	wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa	2002-01-07	
C	zwykłe	-	-	2 500	2 500	Wkład pieniężny, publiczna emisja	2006-06-22	
D	zwykłe	-	-	665	665	Wkład pieniężny	2013-10-11	
Liczba akcji razem				8 165				
Kapitał zakładowy, razem					8 165			
Wartość nominalna jednej akcji = 1 zł								

Na dzień 31.12.2013 kapitał zakładowy 8 165 tys. zł dzieli się na 8,165 mln akcji. Szczegóły dotyczące akcjonariuszy oraz stanu posiadania akcji przez członków organów są zawarte w części IV ust. 23 oraz części VIII lit. d niniejszego raportu.

Nota 13

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
-	-	-	-	-
...				

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
-	-	-	-

...			
-----	--	--	--

Nota 14

POZOSTAŁE KAPITAŁY	31.12.2013	31.12.2012
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	17 557	18 808
b) utworzony ustawowo	4 633	4 048
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
- przeniesienie kapitału rezerwowego na kapitał zapasowy	0	0
...	0	0
Kapitał zapasowy, razem	22 190	22 856

Nota 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2013	31.12.2012
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finans., w tym:	0	0
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0

Nota 16

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU	31.12.2013	31.12.2012
---	-------------------	-------------------

DOCHODOWEGO		
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	945	442
a) odniesionej na wynik finansowy	945	442
- różnica wartości rachunkowej i podatkowej śr. tr.	4	4
- odsetki naliczone nieotrzymane	73	111
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	9	6
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- wycena kredytów bankowych	16	26
- opłaty leasingowe	4	9
- wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji	33	96
- odsetki zapłacone „z góry” od pożyczek otrzymanych	30	2
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	776	188
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	29	619
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	29	619
- różnica wartości rachunkowej i podatkowej śr. tr.	0	0
- odsetki naliczone nieotrzymane	7	0
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	4	3
- wycena kredytów bankowych	9	0
- wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji	0	0
- opłaty leasingowe	0	0
- odsetki zapłacone „z góry” od pożyczek otrzymanych	9	28
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	0	588
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0

c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
3. Zmniejszenia	22	116
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	22	116
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	16	0
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- różnica wartości rachunkowej i podatkowej śr. tr.	0	0
- wycena kredytów bankowych	0	10
- wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji	4	63
- opłaty leasingowe	2	5
- odsetki naliczone nieotrzymane	0	38
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	952	945
a) odniesionej na wynik finansowy	952	945
- różnica wartości rachunkowej i podatkowej śr. tr.	0	4
- odsetki naliczone nieotrzymane	194	73
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	9	9
- wycena kredytów bankowych	23	16
- opłaty leasingowe	0	4
- wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji	2	33
- odsetki zapłacone „z góry” od pożyczek otrzymanych	36	30
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	688	776
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
-	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

-	0	0
---	---	---

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	49	57
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0

- urlopy wypoczynkowe	0	57
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	8	17
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	8	17
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	0	0
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	9	25
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	9	25
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0
e) stan na koniec okresu	48	49
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	48	49
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	0	0
- rezerwa na przewidywane straty	0	0
...	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0

- rezerwa na przewidywane straty	0	0
...	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
- przeksięgowanie na należności	0	0
...	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
-	0	0
...	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	234	78
- rezerwy na zobowiązania z tytułu roszczeń	234	78
...		
b) zwiększenia (z tytułu)	0	179
- rezerwy na zobowiązania z tytułu roszczeń	0	179
- rezerwy na usługi obce	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
- rezerwy na zobowiązania z tytułu roszczeń	0	0
- rezerwy na usługi obce	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	23
- rezerwa na zobowiązania z tytułu roszczeń	0	23
- rezerwa na usługi obce	0	0
e) stan na koniec okresu	234	234
- rezerwy na zobowiązania z tytułu roszczeń	234	234

Nota 17

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (w wartości bilansowej)	31.12.2013	31.12.2012
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0

- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
f) wobec pozostałych jednostek		
- kredyty i pożyczki (w wartości bilansowej)	3 599	5 228
- w kwocie wymaganej zapłaty	3 599	5 313
- korekta wartości	-	- 85
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	92	143
- umowy leasingu finansowego	92	143

- inne (wg rodzaju)	0	0
- zakup lokalu użytkowego	0	0
...	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	3 691	5 371

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY (w kwocie wymaganej zapłaty)	31.12.2013	31.12.2012
a) powyżej 1 roku do 3 lat	3 599	3 898
b) powyżej 3 do 5 lat	-	265
c) powyżej 5 lat	-	1 293
Zobowiązania długoterminowe, razem	3 599	5 456

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	3 599	5 371
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	3 599	5 371

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 ROKU

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys zł	walut a	w tys zł	waluta			
Bank Spółdzielczy w Katowicach	40-064 Katowice, ul. Kopernika 5	2 619		1 956		2028-09-01	1. wpis do hipoteki nieruchomości mieszczącej się w Dąbrowie Górniczej , ul. 3-go Maja 11	
Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	02-460 Warszawa, ul. Gottlieba Daimlera 1	154		24		2014-08-12	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Krakowski Bank Spółdzielczy	31-150 Kraków, Rynek Kleparski 8	7 500		3 287		2014-12-27	1. Weksel własny in blanko 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Hipoteka na wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie 4. Hipoteki na prawach użytkowania wieczystego i nieruchomościach 5. Pełnomocnictwa do rachunów bankowych 6. Cesja praw z polisy od ognia i innych zdarzeń	

							losowych nieruchomości obciążonych hipoteką 7. Oświadczenie dłużnika z tytułu zabezpieczenia wierzytelności o poddaniu się egzekucji z hipoteki	
Volkswagen Bank Polska SA	00- 124 Warszawa, Rondo ONZ 1	82		46		2015-07-02	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 ROKU

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys zł	waluta	w tys zł	waluta			
Bank Spółdzielczy w Katowicach	40-064 Katowice, ul. Kopernika 5	2 619		1 920		2028-09-01	1. wpis do hipoteki nieruchomości mieszczącej się w Dąbrowie Górniczej , ul. 3-go Maja 11	
Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	02-460 Warszawa, ul. Gottlieba Daimlera 1	154		27		2014-08-12	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Krakowski Bank Spółdzielczy	31-150 Kraków, Rynek Kleparski 8	7 500		5 454		2014-12-27	1. Weksel własny in blanko 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Hipoteka na wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie	

						<p>4. Hipoteki na prawach użytkowania wieczystego i nieruchomościach</p> <p>5. Pełnomocnictwa do rachunów bankowych</p> <p>6. Cesja praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych nieruchomości obciążonych hipoteką</p> <p>7. Oświadczenie dłużnika z tytułu zabezpieczenia wierzytelności o poddaniu się egzekucji z hipoteki</p>	
Volkswagen Bank Polska SA	00- 124 Warszawa, Rondo ONZ 1	82		55		2015-07-02 1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 ROKU							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje na okaziciela serii I	515 tys. zł	Oprocentowanie stałe 12 % w skali roku	2014-04-26	niezabezpieczone	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii L	1 262 tys. zł	Oprocentowanie stałe 12 % w skali roku	2014-10-29	niezabezpieczone	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 ROKU							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje na okaziciela serii I	515 tys. zł	Oprocentowanie stałe 12 % w skali roku	2014-04-26	niezabezpieczone	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii L	1 262 tys. zł	Oprocentowanie stałe 12 % w skali roku	2014-10-29	niezabezpieczone	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych

Nota 18

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0

- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0

- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	34 350	31 508
- kredyty i pożyczki, w tym:	4 030	6 124
- długoterminowe w okresie spłaty	4 030	6 124
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	25 293	21 465
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	51	48
- z tytułu leasingu	51	48
...	0	0

- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	556	136
- do 12 miesięcy	556	136
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	513	170
- z tytułu wynagrodzeń	462	112
- inne (wg rodzaju)	3 445	3 453
- z tytułu umów przelewu wierzytelności	44	447
- z tytułu umów windykacji wierzytelności	1 424	768
- z tytułu umów faktoringu	267	267
- z tytułu umów finansowania należności	6	6
- z tytułu rozrachunków z wierzycielami dot. kosztów windykacji	341	356
- z tytułu otrzymanych kaucji	29	25
- z tytułu innych rozrachunków z pracownikami	2	0
- z tytułu umów inkasa środków	0	0
- z tytułu pozostałych rozrachunków	1332	1 584
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	34 350	31 508

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	34 350	31 502
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	6
b1. jednostka/waluta tys./ EURO	0	2
tys. zł	0	6
b2. jednostka/waluta/ CZK	0	0
tys. zł	0	0
b2. jednostka/waluta/ USD	0	0

tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	34 350	31 508

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 ROKU

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys zł	waluta	w tys zł	waluta			
Bank Spółdzielczy w Katowicach	40-064 Katowice, ul. Kopernika 5	2 619		1920		2028-09-01	1. wpis do hipoteki nieruchomości mieszczącej się w Dąbrowie Górniczej, ul. 3 Maja 11	
Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	02-460 Warszawa, ul. Gottlieba Daimlera 1	154		27		2014-08-12	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Krakowski Bank Spółdzielczy	31-150 Kraków, Rynek Kleparski 8	7 500		5454		2014-12-27	1. Weksel własny in blanko 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Hipoteka na wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie 4. Hipoteki na prawach użytkowania wieczystego i nieruchomościach 5. Pełnomocnictwa do rachunów bankowych 6. Cesja praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych nieruchomości	

							obciążonych hipoteką 7. Oświadczenie dłużnika z tytułu zabezpieczenia wierzytelności o poddaniu się egzekucji z hipoteki	
Volkswagen Bank Polska SA	00- 124 Warszawa, Rondo ONZ 1	82		55		2015-07-02	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
„Winto” sp. z O.O.	42-500 Będzin, ul. Siemońska 2	330		93		czas nieokreślony	1. weksle in blanco	
Cedento sp. z O.O.	42-500 Będzin, ul. Siemońska 2	529		29		czas nieokreślony	1. weksle in blanco	
Fizi Faktoring Sp. z o.o. SKA	41-300 Dąbrowa Górnicza ul. Perla 14	40		43		2013-01-31	1. weksle in blanco	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 ROKU

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys zł	waluta	w tys zł	waluta			
Bank Spółdzielczy w Katowicach	40-064 Katowice, ul. Kopernika 5	2 619		139		2028-09-01	1. wpis do hipoteki nieruchomości mieszczącej się w Dąbrowie Górniczej, ul. 3 Maja 11	
Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	02-460 Warszawa, ul. Gottlieba Daimlera 1	154		34		2014-08-12	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Krakowski Bank Spółdzielczy	31-150 Kraków, Rynek Kleparski 8	7 500		3 279		2014-12-27	1. Weksel własny in blanko 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Hipoteka na wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie 4. Hipoteki na prawach użytkowania wieczystego i nieruchomościach 5. Pełnomocnictwa do rachunów bankowych 6. Cesja praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych nieruchomości	

							obciążonych hipoteką 7. Oświadczenie dłużnika z tytułu zabezpieczenia wierzytelności o poddaniu się egzekucji z hipoteki	
Volkswagen Bank Polska SA	00- 124 Warszawa, Rondo ONZ 1	82		26		2015-07-02	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
„Winto” sp. z O.O.	42-500 Będzin, ul. Siemońska 2	330		84		czas nieokreślony	1. weksle in blanko	
Cedento sp. z O.O.	42-500 Będzin, ul. Siemońska 2	529		149		czas nieokreślony	1. weksle in blanko	
Mewa S.A.	23-400 Biłgoraj, ul. Krzeszowska 62	836		21		2012-11-30	1. weksle in blanko	
Fundman S.A.	09-921 Warszawa ul. Londyńska 4/5	75		53		2012-12-31	Brak	
Fizi Faktoring Sp. z o.o. SKA	41-300 Dąbrowa Górnicza ul. Perła 14	40		42		2013-01-31	1. weksle in blanco	
Doktor Inkaso Sp. z o.o.	41-300 Dąbrowa Górnicza ul.	20		21		2013-01-31		

SKA	Perla 14						1. weksle in blanco	
Stark Development S.A.	41-506 Chorzów ul. Józefa Maronia 44	2 500		2 275		Umowa wypowiedzi ana	1. Poręczenie osób trzecich (trzech poręczycieli) 2. Poddanie się egzekucji pożyczkobiorcy wraz z poręczycielami w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego 3. Weksel in blanco	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 ROKU

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje na okaziciela serii B	20 000 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,5 % w skali roku	2012-10-29	1.Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Emitenta 2. Hipoteka na wierzytelnościach hipotecznych 3. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii C	3 000 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2012-12-20	1.Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Emitenta 2. Hipoteka na wierzytelnościach hipotecznych	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii D	3 500 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-02-18	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych

Obligacje na okaziciela serii E	4 000 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-04-26	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii F	1 300 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-06-28	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii G	510 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-07-26	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii J	1 820 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-10-29	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii L	1262 tys.zł	Oprocentowanie stałe 12%	2013-10-29	Brak	Brak	Brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii M	711 tys. zł	Oprocentowanie stałe 9,7%	2014-02-13	Przewłaszczenie na zabezpieczenie obligacji Advadis SA w upadłości układowej	Brak	Brak	Odsetki płatne przy zapadalności

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 ROKU							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje na okaziciela serii B	20 000 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,5 % w skali roku	2012-10-29	1.Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Emitenta 2. Hipoteka na wierzytelnościach hipotecznych 3. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii C	3 000 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2012-12-21	1.Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Emitenta 2. Hipoteka na wierzytelnościach hipotecznych	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych

Obligacje na okaziciela serii D	3 500 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-02-18	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii E	4 000 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-04-26	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii F	1 300 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-06-28	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii G	510 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-07-26	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii J	1 820 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-10-29	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii L	1262 tys.zł	Oprocentowanie stałe 12%	2013-10-29	Brak	Brak	Brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych

Nota 19

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	31.12.2013	31.12.2012
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
-	0	0
-	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
- naliczone odsetki od pożyczek	0	0
...	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	591	290
- długoterminowe (wg tytułów)	363	185
- zarządzanie wierzytelnościami	363	185
...	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	228	105
- zarządzanie wierzytelnościami	228	105
	0	0
- pozostałe	0	0

Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	591	290
--	-----	-----

Nota 20**Dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję**

Na dzień 31.12.2013r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 8 165 000 sztuk akcji o wartości 1 zł każda, w tym:

- 1 000 000 akcji zwykłych serii A
- 4 000 000 akcji zwykłych serii B
- 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 665 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D

Na dzień 31.12.2013 r. ogólna liczba głosów na WZA wynosi 8.165.000 głosów.

Wyliczenie rozwodnionej liczby akcji na dzień 31.12.2013 r. dla potrzeb ustalenia rozwodnionej wartości księgowej na akcję przedstawia się następująco:

$$(8\,165\,000 \text{ akcji} \times 365 \text{ dni}) / 365 = 8\,165\,000$$

Wyliczenie rozwodnionej liczby akcji na dzień 31.12.2012 r. dla potrzeb ustalenia rozwodnionej wartości księgowej na akcję przedstawia się następująco:

$$(7\,500\,000 \text{ akcji} \times 365 \text{ dni}) / 365 = 7\,500\,000$$

Wartość księgowa jednej akcji:

$$\text{Na dzień 31.12.2013 r.} \quad 9\,630 \text{ tys. zł} / 8\,165\,000 \text{ akcji} = 1,18 \text{ zł}$$

$$\text{Na dzień 31.12.2012 r.} \quad 17\,283 \text{ tys. zł} / 7\,500\,000 \text{ akcji} = 2,31 \text{ zł}$$

Wyliczenie rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję:

$$\text{Na dzień 31.12.2013 r.} \quad 9\,630 \text{ tys. zł} / 8\,165\,000 \text{ akcji} = 1,18 \text{ zł}$$

$$\text{Na dzień 31.12.2012 r.} \quad 17\,283 \text{ tys. zł} / 7\,500\,000 \text{ akcji} = 2,31 \text{ zł}$$

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH**Nota 21**

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	31.12.2013	31.12.2012
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0
-	0	0
- w tym: od jednostek zależnych	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0
-	0	0
- w tym: od jednostek zależnych	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0
-	0	0
...	0	0
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	0	0

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	31.12.2013	31.12.2012
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0
- na rzecz jednostek zależnych	0	0
- na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- na rzecz jednostki dominującej	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0
-	0	0
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0
-	0	0
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0
-	0	0
...	0	0
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych	0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**Nota 22**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
- przychody z umów faktoringu	1 000	4 912
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
-przychody z umów powierniczego przelewu wierzytelności	178	672
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów przelewu wierzytelności	384	5 346
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów inkasa wierzytelności	83	1 699
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów pożyczek	942	1 235
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z dyskonta weksli	0	17
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z usług informacji	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z usług monitoringu wierzytelności	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów finansowania zobowiązań	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów finansowania należności	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z usług konsultingowych	477	859
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody ze sprzedaży wierzytelności	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z zarządzania wierzytelnościami	0	0

- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z restrukturyzacji zobowiązań	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	3 064	14 740
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) kraj	3 064	14 740
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	3 064	14 740
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 23

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2012-31.12.2012
- sprzedaż detaliczna	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż hurtowa	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
...	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2012-31.12.2012
a) kraj	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
...	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
...	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 24

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2012-31.12.2012
a) amortyzacja	154	205
b) zużycie materiałów i energii	220	318
c) usługi obce	1 372	2 941
d) podatki i opłaty	210	731

- w tym podatek akcyzowy	0	0
e) wynagrodzenia	2 033	1 743
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	215	310
g) pozostałe koszty rodzajowe	455	364
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
Koszty według rodzaju, razem	4 659	6 612
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	- 3 192	- 4 339
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 905	6 500

Nota 25

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) rozwiązane rezerw/odpisy na:	0	145
- zobowiązania	0	106
- utratę wartości wierzytelności	0	14
- zaległe urlopy	0	25
b) pozostałe, w tym:	762	4 242
- przychody z opłat sądowych	36	70
- przychody z zastępstw procesowych	44	123
- przychody z opłat komorniczych i zastępstw w egzekucji	21	63
- otrzymane odszkodowania	3	14
- refaktury poniesionych kosztów	94	67
- umorzone lub przedawnione zobowiązania	63	168
- przychody z wynajmu/podnajmu nieruchomości	200	300
- przychody z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	3 311
- przychody ze sprzedaży śr. Trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	161	0
- inne	140	126
Inne przychody operacyjne, razem	762	4 387

Nota 26

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) utworzone rezerwy/odpisów na:	37	1 408
- potencjalne zobowiązania	0	1 041
- aktualizacji wartości wierzytelności	37	350
- niewykorzystane urlopy	0	17
b) pozostałe, w tym:	268	775
- koszty opłat sądowych	38	213

- koszty komornicze i zastępstw w egzekucji	12	25
- koszty obsługi prawnej/zastępstw procesowych	53	92
- egzekucyjne NKUP	32	11
- koszty utrzymywania i obsługi nieruchomości inwestycyjnych	88	98
- spisane salda należności	0	21
- poniesione koszty do zrefakturowania	31	63
- inne (w tym strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych)	14	252
Inne koszty operacyjne, razem	305	2 183

Nota 27

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	0
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	0	0

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	46
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0

- od pozostałych jednostek	0	46
b) z tytułu nabytych obligacji	52	455
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	52	455
b) pozostałe odsetki	3	11
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	3	11
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	55	512

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) dodatnie różnice kursowe	0	5
b) odwrócenie odpisów aktualizujących (z tytułu)	8	1 592
- odpis na utratę wartości aktywów finansowych	8	1 592
c) pozostałe, w tym:	229	327
- aktualizacja wartości inwestycji 752-5	229	91
- sprzedaż akcji/udziałów	150	160
- inne	35	76
Inne przychody finansowe, razem	422	1 924

Nota 28

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) od kredytów i pożyczek	649	1 109
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	649	1 109
b) od wyemitowanych obligacji	3087	4 167
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	3087	4 167
b) pozostałe odsetki	36	21
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	36	21
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	3 772	5 297

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) ujemne różnice kursowe	7	0
b) utworzone odpisu aktualizującego (z tytułu)	2 014	910
- utraty wartości należności	401	12
- utraty wartości aktywów finansowych	358	349
- aktualizacji wartości inwestycji	1 255	549
c) pozostałe, w tym:	754	1 194
- sprzedaż akcji/udziałów	0	267
- pozostałe 753-13	754	927
Inne koszty finansowe, razem	2 775	2 104

Nota 29

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW/AKCJI	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) zysk ze sprzedaży udziałów i akcji	0	0
- w jednostkach zależnych	0	0
- w jednostkach współzależnych	0	0
- w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	0
b) strata ze sprzedaży udziałów i akcji	0	- 107
- w jednostkach zależnych	0	0
- w jednostkach współzależnych	0	0
- w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	-107
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych, razem	0	- 107

Nota 30

ZYSKI NADZWYCZAJNE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
---------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------

	31.12.2013	31.12.2012
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
-	0	0
...	0	0
Zyski nadzwyczajne, razem	0	0

Nota 31

STRATY NADZWYCZAJNE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
-	0	0
...	0	0
Straty nadzwyczajne, razem	0	0

Nota 32

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	31.12.2013	31.12.2012
1. Zysk (strata) brutto	-7 653	1 137
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	- 4 083	- 3 446
- przejściowe	- 4 434	- 3 504
- odsetki naliczone niezapłacone	165	123
- rezerwy i odpisy aktualizujące wartość należności i inwestycji	- 37	- 568
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	-489
- nie wypłacone umowy cywilnoprawne	- 712	- 14
- rezerwy na urlopy	0	8
- nie zapłacone składki ZUS	- 201	- 42

- wycena nieruchomości inwestycyjnych	- 229	- 3 311
- opłacone prowizje od kredytów i opłaty za emisje obligacji własnych	- 35	- 447
- inne	- 3 385	1 236
- trwale	351	58
- odsetki budżetowe	5	0
- amortyzacja wartości firmy	0	0
- amortyzacja rachunkowa środków trwałych odmienna od podatkowej	65	169
- amortyzacja podatkowa	0	- 183
- koszty materiałów nie związanych ze źródłem uzyskania przychodu	0	0
- opłaty sądowe nie związane ze źródłem uzyskania przychodu	0	0
- pozostałe wydatki nie związane ze źródłem uzyskania przychodu	0	0
- odsetki od zobowiązań podatkowych	0	1
- odsetki od umów leasingu uznanego za finansowy	0	0
- koszty egzekucyjne	0	0
- straty na transakcjach wierzytelnościami	0	0
- czynsze i opłaty w leasingu uznanym za finansowy	0	- 43
- należności odpisane jako nieściągalne	0	21
- odliczenia straty z lat ubiegłych	0	0
- darowizny	0	0
- reprezentacja	12	71
- składki PFRON	0	11
- likwidacja samochodów z leasingu operacyjnego uznanego za finansowy	68	0
-inne	201	11
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-3 570	- 2 308
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	0	0
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	0	0

- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

PODATEK DOCHODOWY ODRO CZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	31.12.2013	31.12.2012
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	0	340
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczoney, razem	0	340

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODRO CZONEGO	31.12.2013	31.12.2012
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	31.12.2013	31.12.2012
- działalności zaniechanej	0	0
- prezentacji danych zgodnie z zasadami MSR	0	340

Nota 33

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	31.12.2013	31.12.2012
- wypłata z zysku dla Skarbu Państwa	0	0

...	0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0

Nota 34

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2013	31.12.2012
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	31.12.2013	31.12.2012
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	514	114
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	513	113
- inne środki pieniężne	1	1
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	61	514
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	61	513
- inne środki pieniężne	0	1
Zmiana stanu środków pieniężnych	-453	400
środki pieniężne z działalności operacyjnej	4 776	8 413
środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	1 222	- 4 262
środki pieniężne z działalności finansowej	-6 451	- 3772

KOREKTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2013	31.12.2012
AMORTYZACJA		
Amortyzacja wykonana w roku, w tym:	154	204
- amortyzacja w kosztach rodzajowych	154	204
- amortyzacja w pozostałych kosztach operacyjnych	0	0
Amortyzacja wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	154	204
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ KRÓTKOTERMINOWYCH (bez kredytów i pożyczek):		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	158	- 427
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	158	- 427

Różnica pomiędzy zmianą stanu zobowiązań w bilansie a zmianą stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	0	0
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupów środków trwałych	0	0
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu potrąconego podatku od niewypłaconych odsetek od pożyczek	0	0
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupu udziałów	0	0
- inne	0	0
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI:		
Bilansowa zmiana stanu należności	4 742	3 328
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	4 742	3 328
Różnica pomiędzy zmianą stanu należności w bilansie a zmianą stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	0	0
- zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży udziałów i akcji	0	0
- zmiana z tytułu pomniejszenia VAT naliczonego przy wniesieniu aportu rzeczowego jako zapłatę za objęte akcje	0	0
-inne	0	0

IV. Sprawozdanie Zarządu z Działalności CASH FLOW S.A.

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości.

- a. Zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego;

Spółka utraciła w ciągu roku płynność finansową. Skutkuje to systematycznym zmniejszeniem działalności spółki, utratą możliwości działania, utratą wartościowej kadry pracowniczej, utrudnieniami w prowadzeniu zarządu nad spółką. W grudniu spółka dowiedziała się o toczącym się postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości likwidacyjnej spółki. Wynik tego postępowania może być istotny dla dalszego istnienia podmiotu.

- b. Przewidywanym rozwoju jednostki.

Informacje na ten temat zostały zawarte w punkcie 6 oraz 7 niniejszego raportu. Rozwój jednostki jest uzależniony od wyniku postępowania o ogłoszenie upadłości spółki. Jeżeli sąd ogłosi upadłość likwidacyjną to najbardziej prawdopodobne jest, że spółka zakończy działalność. W przypadku oddalenia wniosku o co wnioskuje zarząd, spółka ma szansę przeprowadzić postępowanie restrukturyzacyjne w czasie którego zostaną zawarte porozumienia z wierzycielami i zostanie przeprowadzona nowa emisja akcji, wprowadzająca nowe kapitały do spółki. W takim wypadku spółka ma szansę dalej kontynuować działalność w kierunku obranym wspólnie przez dotychczasowych i nowych akcjonariuszy spółki.

- c. Ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju;

Informacje na ten temat zostały zawarte w punkcie 6 oraz 7 niniejszego raportu.

- d. Aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej;

Aktualna sytuacja finansowa została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym stanowiącym punkt III niniejszego raportu. Informacja na temat braku sporządzenia prognoz wyników finansowych jest zawarta w punkcie 16.

- e. Nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

Emitent w okresie objętym raportem rocznym za 2013 rok nie nabywał akcji własnych.

- f. Posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach);

Spółka nie posiada wyodrębnionych oddziałów lub zakładów.

- g. Instrumentach finansowych w zakresie:

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka
-przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Emitent nie korzysta z instrumentów finansowych w zakresie ryzyka.

- h. Stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego

Raport na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego został wyodrębniony i znajduje się w punkcie VIII niniejszego dokumentu.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

- A. Przedmiotem działalności Emitenta są usługi związane z płynnością finansową podmiotów gospodarczych, na które składają się między innymi:

Usługi podstawowe:

- windykacja wierzytelności w oparciu o umowę powierniczego przelewu wierzytelności,
- zakup i sprzedaż wierzytelności (obróć wierzytelnościami),
- factoring z regresem lub factoring mieszany bazujący na pozostałych usługach CASH FLOW S.A.,

Usługi dodatkowe:

- windykacja międzynarodowa w oparciu o współpracę z zagranicznymi firmami windykacyjnymi,
- inkaso wierzytelności,
- udzielanie pożyczek krótkoterminowych dla podmiotów gospodarczych,
- finansowanie zobowiązań,
- zarządzanie wierzytelnościami hipotecznymi,
- monitoring wierzytelności,
- restrukturyzacja zadłużenia,
- restrukturyzacja przedsiębiorstw

Spółka na skutek problemów z płynnością finansową praktycznie zaprzestała świadczyć nowych usług i skupia się obecnie jedynie na dokończeniu istniejących inwestycji i dokończeniu usług wcześniej rozpoczętych.

B. Obraz finansowy spółki

Szczegółowy obraz finansowy spółki znajduje się w sprawozdaniu finansowym powyżej.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

A. Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym zostały omówione w sprawozdaniu finansowym (część III lit. C raportu rocznego).

B. Ryzyka związane bezpośrednio ze spółką:

Ryzyko echa zakończonego konfliktu z rodziną Kazimierskich

W latach 2008-2013 przebiegał konflikt spółki z rodziną Igozem Kazimierskim i Adamem Kazimierskim. Na dzień sporządzania raportu konflikt zakończył się a w szczególności wyjaśnione zostały wszystkie korporacyjne spory związane z tym konfliktem.

W czasie konfliktu były podważane legalne władze spółki i istnieje ryzyko, że echa tego konfliktu mogą się pojawiać w mediach lub w opinii osób i podmiotów wchodzących w relacje ze spółką.

W ramach tego konfliktu trwają jeszcze dwa procesy sądowe. Spółka wytoczyła Igorowi Kazimierskiemu dwa powództwa o odszkodowanie, ale ich wynik nie powinien w żaden sposób wpłynąć na spółkę, ponieważ kwoty dochodzone pozwem nie są ujęte w aktywach spółki a ewentualna wygrana również nie powinna wpłynąć na sytuację majątkową spółki ponieważ dotychczasowe egzekucje z majątku Igora Kazimierskiego prowadzone przez osoby trzecie okazywały się bezskuteczne. Powództwo zostało dodatkowo szerzej opisane poniżej w opisie istotnym postępowań sądowych.

Szerzej na temat zakończonego konfliktu spółka pisała w raportach rocznych w latach od 2008 do 2012.

Ryzyko związane z prowadzonymi projektami inwestycyjnymi (w tym w spółki kapitałowe i wierzytelności)

Ryzyko związane z prowadzonymi projektami inwestycjami polega na możliwości poniesienia straty na inwestycji, która zmniejszy w danym okresie wartość zysku netto Spółki oraz jej zasoby kapitałowe. Ponieważ zysk netto zgodnie z przyjętą politykę dywidendową jest reinwestowany w kapitał obrotowy Spółki, jego uszczuplenie zmniejsza zdolność CASH FLOW S.A. do wygenerowania wzrostu zysku operacyjnego w kolejnym okresie rozliczeniowym.

Ryzyko braków w dokumentacji spółki

W okresie od 22 grudnia 2008 roku do 6 marca 2009 roku spółka była bezprawnie okupowana przez Igora Kazimierskiego i w tym czasie ze spółki zaginęły różne dokumenty i przedmioty. Ich brak może potencjalnie być przyczyną nieokreślonych dzisiaj strat i innych ryzyk. Pomimo tego, że wydarzenia te miały miejsce ponad dwa lata temu, do dnia dzisiejszego toczą się postępowania sądowe oraz istnieją roszczenia niestwierdzone orzeczeniami sądowymi wynikające z tych

właśnie dokumentów (dla przykładu umowy zawarte przez odwołanego Igora Kazimierskiego rzekomo w imieniu i na rzecz Cash Flow S. A.). W roku 2013 i w początku roku 2014 dużo osób zwolniło się ze spółki. Każde odejście pracownika rodzi ryzyko zaginięcia lub zagarnięcia dokumentacji spółki.

Ryzyko dezinformacji osób trzecich przez rodzinę Kazimierskich

Igor Kazimierski mimo odwołania do dnia dzisiejszego tytułuje się prezesem zarządu i podpisuje różne pisma z takim opisem. Ponadto posługuje się nieautoryzowaną pieczęcią łudząco podobną i zgodną w treści do pieczęci spółki. Może to powodować rozmaite ryzyka prawne, wizerunkowe i finansowe. Nawet pomimo zapadłych orzeczeń w sprawach korporacyjnych Cash Flow S. A. działania byłych członków organów Emitenta utrudniają funkcjonowanie Spółki na rynku (między innymi projekty związane z operacjami na kapitale spółki związane z pozyskaniem inwestora strategicznego są utrudniane na skutek przedłużania rejestracji zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym).

Ryzyko postępowań karnych

Spółka działa w segmencie zagrożonych wierzytelności i trudnych aktywów. Z charakteru tych działań wynika ryzyko prób nacisku stron postępowań w formie zasadnych lub niezasadnych wniosków o wszczęcie postępowań karnych.

4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego zostało sporządzone przez Spółkę w formie wyodrębnionego raportu załączonego do raportu za rok 2014.

Emitent sporządził oddzielny raport o stosowaniu ładu korporacyjnego. Raport ten został zamieszczony na końcu niniejszego dokumentu pod numerem VIII.

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

- a. Postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Postępowanie przeciwko Poznańskim Zakładom Naprawczym Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu.

Zarząd Cash Flow S. A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej w dniu 22 marca 2011 roku powziął informację o wszczęciu przez sąd w dniu 15 marca 2011 roku postępowania sądowego dotyczącego znaczących wierzytelności Emitenta. Postępowanie zostało zainicjowane przez Cash Flow S. A. (powód) przeciwko dłużnikowi Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu (pozwany). Przedmiotem postępowania sądowego jest żądanie przez Cash Flow S. A. zapłaty kwoty 8.339.812,77 (słownie: osiem milionów trzysta trzydzieści dziewięć tysięcy osiemset

dwanaście złotych 77/100) od Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu, tytułem zaległych odsetek umownych wynikających z umów factoringowych zawartych z Sigma Sp. z o. o. a poręczonych przez powoda oraz podpisanych porozumień w przedmiocie spłaty długu. Zasądzone dotychczas należności obejmowały wyłącznie odsetki ustawowe, co uniemożliwiało egzekwowanie przysługujących Cash Flow S. A. odsetek umownych. Kwota powyższa stanowi wartość przedmiotu sporu w sprawie i jest różnicą pomiędzy zasądzonymi odsetkami ustawowymi a wynikającym z porozumień odsetkami umownymi. Mając na uwadze długi okres odzyskiwania należności od Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu oraz spółek powiązanych w tym Sigma sp. z o. o. z siedzibą w Lubinie, Zarząd Cash Flow S. A. podjął decyzje o skierowanie sprawy na drogę postępowania sądowego. Dodatkową przesłanką powzięcia decyzji o wystąpieniu na drogę postępowania sądowego było zaprzestanie dobrowolnej spłaty swoich zobowiązań przez dłużników solidarnych, co powodowało brak możliwości zaliczenia przez Cash Flow S. A. wpłat na należne odsetki umowne. Emitent otrzymał wydany przez Sąd Okręgowy w Katowicach nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym zasądzający należności opisane powyżej. Od wydanego w sprawie nakazu zapłaty Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. wniosły zarzuty, na skutek czego postępowanie jest rozpoznawane w trybie zwykłym. Na dzień przekazania raportu rocznego za 2013 rok sprawa ta jest w toku. W związku z tym, że zakończyło się prawomocnie inne, bliźniaczo podobne postępowanie wobec dłużnika, stan prawny i prawdopodobne zakończenie sporu stało się dla obu stron przewidywalne. Spółka zamierza ograniczyć powództwo do kwoty około 1,33mln zł z dalszymi odsetkami i zawrzeć ugodę sądową na najbliższej rozprawie sądowej.

Postępowanie przeciwko Igorowi Kazimierskiemu.

W dniu 10 lutego 2012 roku (data wszczęcia postępowania) Emitent (powód) wytoczył powództwo przeciwko byłemu członkowi zarządu Igorowi Kazimierskiemu (pozwany), którego celem jest zasądzenie odszkodowania za niezgodne z prawem działanie podejmowane rzekomo w imieniu spółki po dacie jego odwołania tj. po dniu 22 grudnia 2008 roku (przedmiot postępowania).

Wartość przedmiotu sporu w sprawie została oznaczona na kwotę 2.226.395,00 zł (dwa miliony dwieście dwadzieścia sześć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt pięć złotych) i stanowi część należności Cash Flow S. A. wynikającej ze szkody poniesionej na skutek działalności odwołanego członka zarządu po dniu 22 grudnia 2008 roku. Wytoczone powództwo stanowi realizację decyzji powziętych przez Walne Zgromadzenie Cash Flow S. A. tj. uchwały nr 13/2010 z dnia 22 czerwca 2010 roku w przedmiocie postanowienia dotyczącego roszczenia o naprawienie szkody wyrządzonej CASH FLOW S. A. przy sprawowaniu zarządu przez byłego członka Zarządu Igora Kazimierskiego. Emitent przypomina, że na podstawie powyższej uchwały Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na skierowanie roszczenia o naprawienie szkody wyrządzonej przez Igora Kazimierskiego na drogę postępowania sądowego. W ocenie Emitenta powództwo to jest uzasadnione, co potwierdzają między innymi orzeczenia sądowe w sprawach korporacyjnych, zapadłych na skutek bezprawnych działań Igora Kazimierskiego związanych z próbą przejęcia władzy w spółce i pozbawienia możliwości sprawowania funkcji przez Grzegorza Gniadego (tzw. "konflikt z rodziną Kazimierskich" był opisywany szczegółowo przez emitenta na łamach raportów okresowych poczynawszy od 2009 roku a najważniejsze rozstrzygnięcia sądowe były przekazywane w formie raportów bieżących). Bezprawne działania podejmowane przez odwołanego członka zarządu spowodowały niekorzystne skutki w wewnętrznej strukturze emitenta (między innymi odejście części dotychczasowej kadry), jak również

w relacjach z kontrahentami, którzy otrzymywali nieprawdziwe informacje na temat stanu prawnego spółki, jej organów czy też możliwości wykonywania podstawowej działalności. Emitent rozważa wytoczenie kolejnych powództw przeciwko Igorowi Kazimierskiemu jak również przygotowuje powództwo przeciwko Adamowi Kazimierskiemu, który uczestniczył i pomagał w bezprawnych działaniach odwołanemu członkowi zarządu. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu postępowanie jest w toku.

b. Dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Poza postępowaniami wskazanymi powyżej, Cash Flow S. A. nie prowadzi innych postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość przekracza 10 % kapitałów własnych.

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Podstawowa działalność Emitenta polega na świadczeniu usług służących poprawie płynności finansowej Klientów z sektora B2B (business to business).

Spółka na skutek problemów finansowych nie promuje ani nie oferuje obecnie świadczenie nowych usług, lecz skupia się na skończeniu zawartych kontraktów i obsłudze inwestycji.

Oferowane przez Spółkę usługi można podzielić na następujące grupy rodzajowe:

1. Usługi windykacyjne:

- Windykacja wierzytelności na terenie Polski,
- Zagraniczna windykacja wierzytelności w ramach współpracy z partnerami zagranicznymi,
- Obrót wierzytelnościami (zakup i sprzedaż wierzytelności, inkasso wierzytelności),

2. Usługi finansowania,

- Usługi factoringowe obejmujący faktoring z regresem i faktoring mieszany,
- Finansowanie zobowiązań klientów.

3. Restrukturyzacja

- Restrukturyzacja zadłużenia,
- Restrukturyzacja przedsiębiorstw wraz z przekształceniami własnościowymi,

4. Zarządzanie należnościami i monitoring należności,

5. Zarządzanie wierzytelnościami hipotecznymi,

Przedstawione powyżej usługi są wzajemnie komplementarne pozwalając Emitentowi na kompleksową i zindywidualizowaną obsługę klienta zgodnie z jego bieżącymi i strategicznymi potrzebami. W obsłudze jednego klienta, dłużnika lub sprawy poszczególne usługi są wykorzystywane wymiennie w celu zwiększenia skuteczności działań. Jednocześnie usługi dotyczą przede wszystkim wierzytelności o wartości przekraczającej 20 tys. zł, co pozwala Spółce na uzyskiwanie wynagrodzenia stosownego do szerokiego zakresu świadczonych usług i ponoszonego ryzyka. Swoją działalność Emitent prowadzi wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (usługi windykacji międzynarodowej są prowadzone przez partnerów zagranicznych). Wśród klientów Emitenta dominują podmioty gospodarcze zaliczane do sektora małych i średnich przedsiębiorstw. W 2008 roku problem z windykacją międzynarodową został rozwiązany przez podpisanie umowy o współpracy z Atradius Collections B.V oddział Polska, stanowiącego część międzynarodowej grupy ubezpieczeniowo-windykacyjnej.

Usługi windykacyjne

Usługi windykacyjne oferowane przez CASH FLOW S.A. można podzielić na następujące grupy:

- Windykację wierzytelności prowadzoną w oparciu o Umowę Powierniczego Przelewu Wierzytelności
- Kupno i sprzedaż wierzytelności
- Inkaso wierzytelności
- Windykację międzynarodową

Windykacja wierzytelności w oparciu o Umowę powierniczego przelewu wierzytelności.

Windykacja wierzytelności w oparciu o Umowę powierniczego przelewu wierzytelności jest usługą, która została zaprojektowana w formie zaspokajającej w największym stopniu potrzeby klientów. Polega na zawarciu przez Emitenta z klientem umowy, na mocy której klient ceduje na CASH FLOW S. A. swoje wierzytelności, a Spółka zobowiązuje się do działania, którego celem jest ich spieniężenie. Działanie może być prowadzone wszelkimi możliwymi metodami – głównie poprzez postępowanie polubowne, sądowe i egzekucyjne.

Kupno i sprzedaż wierzytelności

Zakup wierzytelności dotyczy tylko wybranych wierzytelności, co do których ryzyko spłaty można określić z dużą dozą pewności i ryzyko to jest niewielkie. Wierzytelność będąca przedmiotem nabycia w oparciu o Umowę przelewu wierzytelności powinna być w całości bezsporna, wymagalna oraz wolna od obciążeń i wad prawnych. Emitent skupuje wierzytelności wynikające zarówno z faktur jak i z not odsetkowych. Klient otrzymuje należne środki w terminie 14 dni. Przychodem Emitenta z tytułu tej usługi jest przychód ze zbycia nabytych wierzytelności lub suma środków uzyskanych w wyniku ich windykacji. W sporadycznych przypadkach Emitent zbywa wierzytelności nabyte od swoich klientów jak i również nabywa wierzytelności na zlecenie swoich klientów.

Inkaso wierzytelności

Inkaso wierzytelności jest usługą dodatkową, stosowaną przez Emitenta w zasadzie tylko w dwóch poniższych przypadkach:

- jeśli umowa pomiędzy wierzycielem a dłużnikiem zakazuje cesji wierzytelności;
- jeśli zlecana usługa windykacji dotyczy wierzytelności, co do której wydano już wyrok sądowy i nadano mu klauzulę wykonalności.

Jest to usługa będąca formą zlecenia dla Emitenta do podejmowania działań zmierzających do odzyskania kwoty. Podejmowane działania są zbliżone do działań opisanych przy Umowie Powierniczego Przelewu Wierzytelności a główną różnicą jest brak przeniesienia wierzytelności na Emitenta.

Faktoring

Faktoring jest metodą poprawy płynności poprzez skrócenie terminów otrzymania środków płynnych z tytułu zawartych transakcji sprzedaży dokumentowanych fakturami. Usługa jest świadczona na podstawie umowy faktoringu. Przez umowę faktoringu faktor (w tym przypadku Emitent) zobowiązuje się do zapłaty określonej w umowie kwoty będącej częścią (zazwyczaj 80%) kwoty wierzytelności przedstawionej do faktoringu w terminie do 3 dni od daty podpisania umowy. Pozostała kwota pomniejszona o należne faktorowi odsetki wypłacana jest po wpływie pełnej kwoty wierzytelności do faktora. Za czynności faktoringowe Emitent pobiera określone w umowie wynagrodzenie w postaci odsetek faktoringowych. Integralną częścią umowy jest cesja wierzytelności będących przedmiotem faktoringu.

Wynagrodzenie faktora składa się z dwóch części: stałej opłaty faktoringowej oraz zmiennej opłaty zależnej od okresu trwania umowy. CASH FLOW S.A. świadczy dwa rodzaje faktoringu: z regresem (faktoring niepełny) oraz faktoring mieszany uzupełniony o usługi windykacyjne. W pierwszym przypadku wierzyciel przedstawiając fakturę do faktoringu w całości odpowiada za wypłacalność dłużnika, co oznacza, że faktorowi przysługuje prawo regresu. W drugim przypadku ryzyko faktoranta jest minimalizowane poprzez opcję działań windykacyjnych w przypadku niezapłacenia faktury. Dodatkowo Emitent standardowo weryfikuje wszystkie podmioty objęte usługą factoringową w ramach bezpłatnego wywiadu gospodarczego.

Finansowanie zobowiązań klientów

Finansowanie zobowiązań polega na wykupie zobowiązań klienta od jego kontrahentów zgodnie z wytycznymi klienta i w porozumieniu z jego kontrahentami. W ten sposób CASH FLOW S.A. staje się właścicielem zobowiązań klienta, a wszelkie zobowiązania wobec kontrahentów są regulowane w terminie. Klient spłaca zobowiązania po określonym czasie i w uzgodniony sposób (raty, osobna spłata każdego zobowiązania, spłata jednorazowa całości zobowiązań). Wielkość finansowania jest określana przed podpisaniem umowy i jest uzależniona od szacowanego przez klienta popytu na jego usługi oraz od zastosowanych zabezpieczeń.

Zarządzanie wierzytelnościami hipotecznymi

Usługa bazuje na wszelkich czynnościach prawnych, windykacyjnych, handlowych wiążących się z hipotekami w ramach obsługi wierzytelności zabezpieczonej hipoteką. Usługa ma za zadanie

doprowadzić do rozwiązania wszelkich problemów związanych z hipoteką i umożliwić przejęcie lub sprzedaż nieruchomości w celu spłacenia wierzytelności. Zarządzanie wierzytelnościami hipotecznymi jest realizowane w 3 kierunkach:

1. Ustalenie stanu prawnego nieruchomości – obejmuje między innymi analizę stanu prawnego nieruchomości, planów zagospodarowania przestrzennego, sytuacji właścicielskiej, zapisów hipotecznych oraz innych czynników mogących ułatwić bądź utrudnić operacje na nieruchomości lub wierzytelności objętej usługą.

2. Konsolidację zapisów hipotecznych – działania polegają między innymi na negocjacji z posiadaczami hipotek na nieruchomości, łączenie zapisów hipotecznych, zmianę struktury własności nieruchomości lub obciążeń hipotecznych, aktywny udział we wszystkich działaniach prawnych osób trzecich związanych z daną nieruchomością (postępowania komornicze, działania wierzycieli itp.)

3. Przygotowanie nieruchomości do sprzedaży lub dalszego wykorzystywania Usługa Zarządzania wierzytelnościami hipotecznymi nie była oferowana w poprzednich latach jako osobna usługa. Działania zarządzania wierzytelnościami hipotecznymi były realizowane w ramach działań windykacyjnych, których przedmiotem jest nieruchomość lub wierzytelność hipoteczna. W dalszej perspektywie usługa będzie rozwijana w następujących kierunkach:

- Niezależnej usługi przeznaczonej dla developerów

- Usługi przeznaczonej dla banków, inwestorów posiadających lub pozyskujących nieruchomości albo firm zarządzających nieruchomościami

- Przedsiębiorców posiadających wierzytelności zabezpieczone hipotecznie (zwłaszcza jeżeli hipoteka jest obciążona wieloma zapisami hipotecznymi)

- Integralnej części działań windykacyjnych CASH FLOW S.A. w przypadku kiedy przedmiotem windykacji jest nieruchomość lub wierzytelność zabezpieczona hipotecznie

Możliwości rozwojowe usługi zarządzania wierzytelnościami hipotecznymi

Silny, ponad 6 procentowy wzrost gospodarczy zanotowany w Polsce w 2007 roku nie sprzyjał rozwojowi usługi zarządzania wierzytelnościami hipotecznymi, która jest adresowana przede wszystkim do przedsiębiorstw pragnących spieniężyć wierzytelności zabezpieczone hipotekami. Wysoki popyt na usługi oraz przekonanie o poprawiającej się kondycji przedsiębiorstw – dłużników, zniechęcało przedsiębiorców do aktywnych przekształceń wierzytelności hipotecznych (hipoteka jest uznawana za zabezpieczenie o wysokim poziomie bezpieczeństwa). W drugiej potencjalnej grupie odbiorców usługi, złożonej z firm developerskich, CASH FLOW S.A. nie wypromował jeszcze odpowiednio wysokiej świadomości oferowanej usługi.

Sekurytyzacja należności

Sekurytyzacja polega na emitowaniu papierów wartościowych zabezpieczonych wierzytelnościami, a następnie przekazaniu wierzytelności w formie sprzedaży (lub subpartycypacji) do podmiotu sekurytyzacyjnego. Rolą firmy windykacyjnej jest obsługa windykacyjna posiadanych przez fundusz sekurytyzacyjny wierzytelności. Sekurytyzacja należności jest stosunkowo nową usługą w Polsce

ponieważ prawne możliwości prowadzenia sekurytyzacji pojawiły się dopiero w 2004 roku w związku ze zmianami w następujących ustawach: Ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (w szczególności art. 92a - 92c oraz art. 104), Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (w szczególności art. 183 - 195 oraz art. 326). Z punktu widzenia praktyki pierwsza pełna sekurytyzacja w Polsce była możliwa do przeprowadzenia dopiero od lutego 2006 roku, kiedy Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) wydała po raz pierwszy zgodę dla firmy windykacyjnej (Kruk Inkasso S.A. działający na rynku wierzytelności masowych) na obsługę serwisową funduszu sekurytyzacyjnego. Bez zgody na obsługiwanie funduszu sekurytyzacyjnego, możliwa była emisja papierów wartościowych zabezpieczonych wierzytelnościami, nabycie przez fundusz wierzytelności, natomiast nie była możliwa dalsza ich obsługa przez wybraną przez fundusz firmę windykacyjną.

Pozwolenie dla firmy windykacyjnej na obsługę sekurytyzowanych wierzytelności jest udzielane w Polsce przez Komisję Nadzoru Finansowego między innymi na podstawie oceny umowy zawartej pomiędzy daną firmą windykacyjną a funduszem sekurytyzacyjnym. Nie jest możliwe uzyskanie generalnego zezwolenia na obsługę dowolnych wierzytelności należących do dowolnego funduszu sekurytyzacyjnego. Przy ocenie wniosku i dokumentacji składanej do KNF przez firmę windykacyjną kluczowe znaczenie dla firm windykacyjnych mają:

- Zależności między funduszem a serwisorem (wierzytelności muszą należeć do funduszu sekurytyzacyjnego, a firma windykacyjna nie może ich przejąć na czas prowadzenia windykacji, a jedynie je obsługiwać)
- Katalog czynności na wierzytelnościach wykonywany przez firmę windykacyjną w celu spieniężenia wierzytelności (ściągnięcia długu) jest oceniany pod kątem podejmowania decyzji i działań oznaczających zmianę prawa własności wierzytelności (dyspozycje majątkowe, ugody, wypłaty, umorzenia itp.)
- Oddzielenia obsługi windykacyjnej posiadanych wierzytelności przez firmę windykacyjną (normalna działalność windykacyjna) od obsługi wierzytelności zleconych przez fundusz sekurytyzacyjny
- Zapewnienie właściwego przebiegu i wykonania procedur obiegu informacji

Przeprowadzone do tej pory działania sekurytyzacyjne w Polsce obejmują przede wszystkim sekurytyzację bankowych należności pochodzących od osób fizycznych (pożyczki i kredyty zaciągane przez osoby fizyczne), choć zauważalne jest dążenie do zwiększenia udziału wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego (główny przedmiot zainteresowania CASH FLOW S.A.). Posiadane przez banki wierzytelności z punktu widzenia CASH FLOW S.A. są interesujące ze względu na ich stosunkowo dobre zabezpieczenie, wysoką łączną wartość, udokumentowanie wszystkich działań prawnych. Ze względu na funkcjonujące przepisy podatkowe oraz prawo bankowe, sekurytyzacja wypada bardzo korzystnie w porównaniu ze zwykłą sprzedażą wierzytelności. Jeżeli Bank chciałby sprzedać pakiet wierzytelności o wartości 100 mln zł za cenę np. równą 12 procent wartości nominalnej portfela, to po zapłacie podatku (19 procent) od wartości całej transakcji Bank poniósłby stratę w wysokości 7 mln zł. W przypadku sekurytyzacji Bank płaci podatek jedynie od dochodu z transakcji, a cała operacja oznaczałaby dla Banku zysk w wysokości 9,72 mln zł. Dodatkowo pozbycie się trudnościąagalnych wierzytelności wiązałoby się z likwidacją rezerw i możliwością zwiększenia akcji kredytowej Banku. Natomiast firma windykacyjna zyskuje dostęp do

dużych portfeli wierzytelności należących do funduszu sekurytyzacyjnego, a więc bez konieczności ponoszenia pełnych kosztów zakupu.

Jednym z głównych czynników, które hamowały rozwój sekurytyzacji w Polsce była nadpłynność sektora bankowego, duży stopień trudności przy uruchamianiu procedur sekurytyzacyjnych, ich początkowe koszty nominalne. Kolejnym istotnym czynnikiem był podatek od czynności cywilnoprawnych, któremu podlegają m.in. umowy przenoszące prawa majątkowe w zakresie transakcji sekurytyzacyjnych, gdzie stroną jest inicjator.

Przy programach sekurytyzacyjnych o dużej wartości podatek ten w istotny sposób podwyższa koszty przeprowadzenia transakcji. Przepisy nie mówią, jak alokować cenę sprzedaży między przychody ze zbycia wierzytelności a przychody z odsetek. Ponadto wątpliwości budzi sposób opodatkowania odsetek skapitalizowanych. Można jednak spodziewać się, że przy zwiększonym koszcie pozyskania pieniądza (wpływ kryzysu Subprime wywołany przez krach na rynku nieruchomości w USA i UK), ewentualnymi problemami ze spłatami kredytów hipotecznych, sekurytyzacja stanie się dla banków bardziej atrakcyjnym środkiem pozyskania kapitału.

Znaczenie sekurytyzacji dla CASH FLOW S.A.

Sekurytyzacja jest usługą, którą Spółka zainteresowała się po zakończeniu wdrażania w działalność operacyjną środków finansowych pozyskanych w ramach oferty publicznej przeprowadzonej w 2006 roku. Uruchomienie sekurytyzacji oznaczałoby dla Spółki skokowe zwiększenie obrotów ze sprzedaży usług oraz znaczące powiększenie zysku. O skali możliwości może świadczyć wielkość dotychczas przeprowadzonych transakcji sekurytyzacyjnych (600 mln złotych w przypadku zakupu wierzytelności PKO BP przez TFI PKO/Credit Suisse S-Collect (obecnie TFI PKO S-Collect czy 136 mln zł, sprzedanych przez ING Bank Śląski do TFI BPH Prokura). Wpływ zlecenia od funduszu na zysk netto CASH FLOW S.A. lub rentowność projektu stanowią czynniki trudne do przewidzenia ze względu na konieczność uwzględnienia następujących czynników:

- Ceny zakupu wierzytelności od banku przez fundusz sekurytyzacyjny,
- Prowizji funduszu sekurytyzacyjnego, która musi pokryć zarówno koszty jego działania jak i ryzyko związane z sekurytyzacją, koszt kapitału oraz wynagrodzenie dla właścicieli funduszu,
- Rynkową jakość pozyskanych przez fundusz wierzytelności,
- Wysokość prowizji CASH FLOW S.A. wynegocjowana w trakcie zawierania umowy pomiędzy Spółką a funduszem sekurytyzacyjnym,
- Wysokość faktycznie poniesionych kosztów.

Od daty publikacji raport okresowego za rok 2011 wdrożenie sekurytyzacji przez CASH FLOW S. A. znajduje się na etapie poszukiwania i negocjacji z potencjalnymi partnerami finansowymi. Cash Flow S. A. współpracuje z funduszem sekurytyzacyjnym, jednak sama dostępność funduszu nie oznacza możliwości nabywania pakietów wierzytelności, które wymagają posiadania dużej ilości środków finansowych.

Trudności i ograniczenia przy wdrażaniu sekurytyzacji

CASH FLOW S.A. napotyka na następujące czynniki i ograniczenia mające zasadniczy wpływ na możliwość uruchomienia sekurytyzacji przez Spółkę w najbliższym przewidywanym okresie:

- Pozyskanie kapitału do uruchomienia sekurytyzacji
- Uzyskanie statusu serwisora funduszu sekurytyzacyjnego udzielanego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Niewątpliwie jako czynnik ryzyka mogą przy analizie niniejszej kwestii być brane pod uwagę trwające postępowania wyjaśniające prowadzone przez KNF lub prokuraturę
- Zapewnienie odpowiedniego poziomu rentowności projektu z uwzględnieniem ryzyka, że do skutecznego windykowania wierzytelności konieczne może być uruchomienie dodatkowych działań niż może to wynikać z analizy dokumentacji przedłożonej przez bank przy negocjowaniu umowy zakupu przez fundusz.

Restrukturyzacja zadłużenia

Usługa jest skierowana do zadłużonych przedsiębiorstw, których trudna sytuacja finansowa wynika z nieefektywnego zarządzania finansami, trudności w odzyskiwaniu należności od własnych dłużników. Z usługi mogą również korzystać dłużnicy, którzy mają wielu wierzycieli lub posiadający zróżnicowaną strukturę wierzytelności. W ramach usługi podejmowane są następujące działania:

- Prawna i ekonomiczna analiza zadłużenia
- Konsolidacja zadłużenia
- Działania poprawiające płynność finansową oparte między innymi na factoringu, windykacji wierzytelności
- Negocjacje z wierzycielami
- Działania prawne

Przychody z usługi restrukturyzacji zadłużenia są wykazywane razem z pozostałymi przychodami windykacyjnymi.

Restrukturyzacja przedsiębiorstw

W oparciu o doświadczenia wyniesione z 17 letniego doświadczenia w windykacji wierzytelności oraz stymulowania płynności finansowej przedsiębiorstw CASH FLOW S.A. będzie zwiększał swoją aktywność w zakresie restrukturyzacji przedsiębiorstw. Szczegółowy zakres działań restrukturyzacyjnych będzie dopasowywany do specyfiki restrukturyzowanego przedsiębiorstwa, niemniej powinien obejmować między innymi następujące działania:

- Dofinansowanie przedsiębiorstwa poprzez operacje na rynku kapitałowym i finansowym w sposób umożliwiający efektywną dalszą działalność przedsiębiorstwa
- Pozyskanie inwestorów branżowych lub finansowych oraz ewentualna zmiana struktury własnościowej restrukturyzowanego

- Zmiany w sposobie prowadzenia przedsiębiorstwa umożliwiające wyeliminowanie przyczyn powstania trudności finansowych
- Operacje na wierzytelnościach powiązanych z restrukturyzowanym

Zarządzanie należnościami i monitoring należności

W ramach usługi CASH FLOW S.A. minimalizuje opóźnienia płatnicze u swoich klientów poprzez monitorowanie spływu płatności, eliminację luk generujących opóźnienia oraz reagowaniu na opóźnienia w regulowaniu faktur. Usługa jest spersonalizowana i w zależności od wyboru klienta może obejmować klasyczny monitoring należności, elementy polubownej windykacji, uproszczony wywiad gospodarczy w przypadku zatorów płatniczych po elementy postępowania zabezpieczającego. Uruchomienie i popularyzacja usługi monitoringu stanowi realizację strategii penetracji rynku o nieobsługiwane jeszcze przez CASH FLOW S.A. segmenty. Monitoring – zarządzanie należnościami uzupełnia ofertę Spółki w taki sposób, że obejmuje ona każdy etap finansowania i obiegu środków finansowych przedsiębiorstwa w kontaktach z podmiotami zewnętrznymi.

7. Informacje o rynkach zbytu

Emitent zgodnie z założeniami strategicznymi posiada silnie zróżnicowany portfel klientów zarówno pod kątem obsługiwanych branż, jak i udziału poszczególnych klientów w strukturze przychodów ze sprzedaży. Ze względu na specyfikę działania Emitenta, nie można wyróżnić dostawców, którzy mieliby znaczący wpływ na działalność CASH FLOW S.A. lub mogli wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe.

Windykacja

Ogólnie rynek windykacji w Polsce można podzielić na dwa segmenty:

- 1) rynek windykacji masowej
- 2) rynek windykacji wierzytelności gospodarczych

Podział ten został dokonany ze względu na pochodzenie wierzytelności, metody postępowania z dłużnikiem oraz specyfikę działania na każdym z tych rynków. Występujące różnice są na tyle istotne, że segmenty te pomimo, iż istnieją obok siebie, z powodzeniem funkcjonują niezależnie według odrębnych prawidłowości i zasad.

Rynek wierzytelności masowych – zobowiązania pochodzą od klientów indywidualnych (gospodarstw domowych); powstają wskutek niespłaconych kredytów bankowych, pożyczek, nieuregulowanych rachunków. Pojedyncze wartości są przeważnie niewielkie, dlatego też są przekazywane firmom windykacyjnym w dużych pakietach. Ze względu na znaczną liczbę dłużników i stosunkowo małą wartość jednostkowego długu większość działań windykacyjnych opiera się na kontakcie telefonicznym i masowej korespondencji. Sprawy rzadko trafiają na drogę sądową,

natomiast coraz powszechniejszą metodą staje się umieszczanie nazwiska dłużnika na liście Krajowego Rejestru Długów.

Rynek wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego – niezapłacone należności pochodzą od przedsiębiorstw i osób prowadzących działalność gospodarczą. Cechą charakterystyczną tego rynku jest to, że liczba zleceń w porównaniu do rynku wierzytelności masowych jest stosunkowo nieduża, ale ich wartość jednostkowa jest wysoka. Windykacja wierzytelności jest prowadzona w sposób indywidualny w zależności od wielkości i typu zadłużenia, a także jego stanu prawnego, przeterminowania oraz sposobu zabezpieczenia. Kontakt z dłużnikiem zazwyczaj ma charakter bezpośredni. Szczegółowe różnice w działalności firm na rynku wierzytelności masowych i wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego przedstawia tabela.

Firmy działające na rynku wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego można podzielić na dwie grupy:

- Podmioty zajmujące się szeroko pojętym zarządzaniem należnościami, w którym windykacja jest jednym z elementów działalności. Firmy te skupiają się przede wszystkim na obsłudze i ubezpieczeniu kredytów kupieckich. Ich produkty służą do kompleksowego „pilotowania” przedsiębiorcy w relacjach biznesowych na rynku B2B i minimalizowania ryzyka handlowego. Ta część rynku należy przede wszystkim do wielkich, międzynarodowych firm.
- Firmy windykacyjne, których oferta jest zbudowana wokół windykacji powstałych należności. Ten sektor dotyczy głównie firm krajowych, choć międzynarodowe firmy również są obecne na tym rynku.

Dokładne oszacowanie wartości polskiego rynku niespłaconych należności jest bardzo trudne, ponieważ dane dostępne na ten temat są bardzo rozbieżne. Według informacji zebranych na podstawie opinii analityków rynku i szefów firm windykacyjnych łączna wartość krajowych wierzytelności może wynosić od 20 do prawie 120 mld złotych, z czego zdecydowana większość to wierzytelności pochodzące z obrotu gospodarczego, jednak dokładnie nie wiadomo, jak duży jest ten odsetek. Według danych z końca 2005 roku odsetek ten wynosił niecałe 60%, a w III kwartale 2006 wynosił już 90%. Choć taki wzrost wydaje się mało prawdopodobny, to jednak nie jest niemożliwy, ponieważ w ciągu ostatnich dwóch lat bardzo zauważalna stała się hossa w przemyśle, wydawać by się więc mogło, że spółki windykacyjne tracą rynek za sprawą wzrostu produkcji przemysłowej. Nie można jednak tutaj zakładać, że wzrost produkcji bezpośrednio przekłada się na poziom komplikacji procesu odzyskiwania należności, gdyż pozytywny wpływ na płynność finansową poszczególnych firm jest raczej pozorny. Poprawa sytuacji finansowej wielu przedsiębiorstw nie spowoduje, że z rynku znikną firmy nierzetelne lub nastawione na zys kosztem dostawców. Wskaźniki wzrostu gospodarczego w Polsce, pomimo, że od kilku lat sukcesywnie wzrastają nie są na tyle wysokie, aby móc w istotny sposób wpłynąć lub zmienić „moralność płatniczą” firm w naszym kraju. Znacznie większe znaczenie ma tutaj sezonowość w branżach np. budownictwie, z którymi powiązane są inne sektory gospodarki). Choć wielkość rynku niespłaconych wierzytelności w Polsce jest szacowana na kwotę kilkudziesięciu miliardów złotych to szacuje się, że do firm windykacyjnych trafia najwyżej 50 – 60% nieodzyskanych długów. Pozostała część jest windykowana przez wierzycieli „na własną rękę”. Firmy działające na rynku windykacji i obrotu wierzytelności podobnie jak sam rynek są bardzo zróżnicowane. Różnią się w zakresie formy prawnej. Najczęściej występują spółki z ograniczoną

odpowiedzialnością, a w następnej kolejności spółki akcyjne, spółki cywilne i jawne, zakłady prywatne bez formy prawnej. Największe firmy na rynku zazwyczaj nie są firmami nowymi. Większość firm działa na rynku powyżej 6-7 lat. Nie brakuje firm z kilkunastoletnim doświadczeniem: CASH FLOW, Citrum, Azyl, Akcept, Coface, Creditreform, Dryl, Indos Chorzów, Jatex, J&K, Potempa Inkasso, MTM, MDA, Lancer. „Najmłodsze” firmy działają od roku 2004-2005: Euro-Cert, Dogmat, Koksztys.

Analizowane firmy różnią się także pochodzeniem kapitału spółki. Istnieje grupa firm będących częścią międzynarodowych grup kapitałowych: Intrum Justicia, Euler Hermes Zarządzanie Ryzykiem, Coface Poland, EOS-KSI Polska, Creditreform Polska, Global Electronic Debt Market Ltd.. Inną formą działania firm windykacyjnych jest tworzenie grup kapitałowych, w ramach których działają firmy windykacyjne i kancelarie na zasadzie komplementarności usług. Przykładami takich podmiotów są: EGF, Casus, Causa, Śląska Agencja Finansowa, Polska Grupa Kapitałowa Invesco, Grupa Corpus Iuris. Wskaźnikiem pozycji firmy na rynku jest liczba zatrudnionych osób. W analizowanej grupie firm dominują firmy średnie (10-49) i duże (powyżej 50). Do pierwszej grupy firm należy ok. 40 firm. Pozostałe firmy lokują się w sektorze małych przedsiębiorstw, bądź dane o wielkości zatrudnienia nie są aktualnie dostępne.

Rynek usług faktoringowych

Wartość polskiego rynku usług faktoringowych szacowana jest na 1,5 % PKB. Dla porównania: w Wielkiej Brytanii, gdzie faktoring jest szczególnie popularny, rynek ten stanowi około 10% PKB a w Niemczech 7%. Potencjał rozwojowy krajowego rynku faktoringu jest więc bardzo wysoki z uwagi na niskie jeszcze nasycenie rynku.

Wartość rynku factoringu w Polsce w mln złotych

Dynamiczny rozwój rynku usług faktoringowych jest efektem coraz większego zainteresowania wśród polskich przedsiębiorstw finansowaniem i ubezpieczaniem obrotu handlowego. W kolejnych latach przewiduje się utrzymanie tendencji wzrostowych i przyrostu krajowego rynku faktoringu na poziomie rocznym 20%, z uwagi na korzystne tendencje makroekonomiczne i prognozowany wzrost gospodarczy a także w rezultacie rosnącej wiedzy potencjalnych klientów – przedsiębiorstw o faktoringu.

Najważniejsze czynniki wpływające na wzrost rynku faktoringu w Polsce to:

· Dobra dostępność usług (pojawiają się nowi gracze na tym rynku, na przykład Getin Bank, GMAC, Coface Poland Faktoring, a dotychczasowi gracze intensyfikują działalność w tym zakresie, na przykład Cash Flow) oraz Rosnąca świadomość klientów (coraz więcej pozytywnych informacji na temat factoringu i korzyści z nim związanych można znaleźć w prasie, wzrasta liczba przedsiębiorstw posiadających doświadczenia w korzystaniu z tej usługi). Upowszechnieniu faktoringu przysłużyć się może ponadto wprowadzenie przejrzystej klasyfikacji i standardów dla usług faktoringowych: niedawno wprowadzono w GUS arkusz sprawozdawczy działalności faktoringowej. Można wyróżnić dwa modele korzystania z faktoringu:

1. Model prewencyjny – taki model dominuje w Polsce. Głównym motywem korzystania z faktoringu jest odblokowanie zamrożonych należności.

2. Model inwestycyjny – często występuje w Europie Zachodniej (np. Wielka Brytania, Włochy). Faktoring traktowany jest także jako narzędzie wspierania inwestycji i sposób zmniejszania ryzyka długofalowej wymiany handlowej. Podstawową korzyścią faktoranta (klienta instytucji faktoringowych) w modelu prewencyjnym zakupu jest szybki dostęp do jego środków, zamrożonych w należnościach od odbiorców. Bez faktoringu, przedsiębiorca musiałby czekać na swoje płatności przynajmniej tak długo, ile wynoszą terminy płatności na wystawianych przez niego fakturach. W odróżnieniu od kredytu bankowego, korzystanie z faktoringu nie wiąże się ze spłacaniem uzyskanego finansowania przez firmę, gdyż spłaca je odbiorca, płacąc za faktury. Koszty tej usługi składają się na prowizję naliczaną od wartości faktur i odsetek od udzielonego finansowania. W przypadku faktoringu znacznie łagodniejsze są zabezpieczenia wymagane od przedsiębiorcy, ponieważ instytucja faktoringowa opiera ocenę ryzyka również na portfelu jego odbiorców oraz jakości bieżących należności. W odróżnieniu od oceny ryzyka stosowanej przez banki główny nacisk kładzie się na ocenę transakcji a nie samej zdolności kredytowej klienta czy też posiadania przez niego zabezpieczeń majątkowych. Wymienione korzyści uzyskiwane przez klientów usług factoringowych determinują rodzaj podmiotów, mogących stanowić potencjalny rynek zbytu. Typowy adresat faktoringu to firma prowadząca sprzedaż z odroczoną płatnością, mająca ograniczony kapitał własny i dostęp do kredytów bankowych, realizująca ekspansywną strategię zwiększenia obrotów m.in. poprzez stosunkowo długie terminy płatności. Firma ta jest stabilna finansowo, a co najważniejsze posiada stałych, wiarygodnych odbiorców. Firmy prowadzące sprzedaż bez udzielania kredytu kupieckiego lub stosujące krótkie terminy płatności nie są zainteresowane faktoringiem. Z usług faktoringowych rzadko korzystają także firmy mające stały dostęp do finansowania, np. wspierane przez silne kapitałowo spółki matki.

W krajowej branży usług faktoringowych funkcjonują cztery grupy podmiotów:

1. Banki, które oferują usługi faktoringu (np. Raiffeisen Bank, Millennium, Getin Bank, Bank BGŻ, DNB Nord)
2. Specjalistyczne firmy utworzone przez banki zajmujące się wyłącznie świadczeniem usług faktoringowych (np. Pekao Faktoring, BZ WBK Faktor, Polfactor)
3. Firmy faktoringowe wchodzące w skład międzynarodowych przedsiębiorstw (np. Arvato Services Polska, Bibby Factors Polska, GMAC Commercial Finance)
4. Niezależne firmy faktoringowe, dla których faktoring jest podstawowym rodzajem działalności lub firmy wywodzące się z branży wierzycielności, w których faktoring jest jedną z wielu oferowanych usług (np. AOW Faktoring, 4 Faktor, Premium, Indos, Śląska Agencja Finansowa, Cash Flow, Jatex).

Bezpośredni konkurenci Cash Flow na rynku faktoringu występują we wszystkich wymienionych grupach podmiotów. Duży potencjał rynkowy tkwiący w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw sprawia, że pewna dotychczasowa specjalizacja poszczególnych grup konkurentów w obsłudze konkretnych segmentów rynku zaczyna się zacierać.

Pierwsza i druga z wymienionych grup konkurentów, najlepiej obsługują firmy, które już posiadają rachunki bankowe i korzystają także z innych usług bankowych. Banki obsługują zarówno klientów dużych, jak i małych i średnich. Największym faktorem wśród banków (i na całym rynku polskim) jest Raiffeisen Bank, który w 2006r. skupił faktury za 3,94 mld zł (o 37% więcej niż w roku poprzednim).

Licząc z działalnością spółki celowej (Raiffeisen Faktoring Polska, której działalność jest wygaszana) portfel grupy Raiffeisen zamknął się kwotą 4 mld zł. Bank Millennium osiągnął 1,4 mld zł obrotów z faktoringu w 2006r. natomiast Factor in Bank (część Getin Banku1) oraz Bank Gospodarki Żywnościowej, posiadali portfele wynoszące po blisko 400 mln zł. Warto podkreślić, że Getin Bank (poprzez Factor in Bank) specjalizuje się w usługach faktoringowych dla małych i średnich firm. Szacuje się, że łączny obrót faktorów z usług faktoringowych powiązanych z bankami (banki i firmy faktoringowe utworzone przez banki) wyniósł w 2006r. ok. 17 mld zł. Trzecia grupa konkurentów, firmy faktoringowe wchodzące w skład międzynarodowych przedsiębiorstw, tradycyjnie kierowała swoje usługi do większych i średnich eksporterów. Jednak obecnie, coraz silniej wchodzi także na rynek małych i średnich przedsiębiorstw, co potwierdzają działania Bibby Factors Polska (wchodzącą w skład brytyjskiego Bibby Line Group Ltd.), który kieruje swoją ofertą do właścicieli małych i średnich przedsiębiorstw, proponując im rozwiązania zapewniające poprawę płynności finansowej. Ofertę kieruje do przedsiębiorstw o minimalnych obrotach 500 tys. zł rocznie. Szacuje się, że łączny obrót tej grupy faktorów w 2006 r. wyniósł ok. 3 mld zł.

Czwarta grupa konkurentów stanowi najszybciej rozwijający się fragment sektora usług faktoringowych w Polsce. Oprócz firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami, do sektora wchodzi podmioty z innych branż.

8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

Zawarcie znaczących umów windykacyjnych.

Spółka w 2013 roku nie zawierała żadnych istotnych umów windykacyjnych

Ważniejsze umowy

Spółka nie zawierała istotnych umów.

Ważniejsze umowy zawarte w latach poprzednich i obowiązujące w 2013 roku.

Umowy z Hiporeal Sp. z o. o. S. K. A.

1. Umowa przelewu wierzytelności.

CASH FLOW S. A. zawarł w dniu 31 października 2011 roku umowę przelewu wierzytelności z Hiporeal Sp. z o. o. S. K. A., na podstawie której nabył wierzytelność wynikającą z umowy pożyczki zawartej przez Hiporeal Sp. z o. o. S. K. A. a osobą trzecią o wartości 3.850.000 (słownie: trzy miliony osiemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych.

Zawarta umowa przelewu wierzytelności przenosi wierzytelności w stosunku do osoby trzeciej wynikające z umowy pożyczki na emitenta. Umowa ta została zawarta odpłatnie, Cash Flow S. A. w dniu jej zawarcia zapłaci część wynagrodzenia za zakupioną wierzytelności. Druga część ceny zostanie zapłacona po zwrocie przez osobę trzecią pożyczki na rzecz emitenta. Pożyczka została udzielona przez Hiporeal Sp. z o. o. S. K. A. na okres do dnia 31 grudnia 2012 roku. Na podstawie umowy przelewu wierzytelności zabezpieczenia udzielone przez pożyczkobiorcę zostały przeniesione

na rzecz emitenta. Umowa zawarta przez Hiporeal Sp. z o. o. S. K. A. została zabezpieczona poprzez ustanowienia zastawu na akcjach oraz praw do akcji nowej emisji spółki, w której pożyczkobiorca jest akcjonariuszem. Dodatkowe zabezpieczenia umowy stanowią: przelew wierzytelności przysługującej dłużnikowi od osoby trzeciej oraz weksle własne. Pozostałe warunki zawartej w dniu dzisiejszym umowy nie odbiegają od warunków stosowanych powszechnie w tego typu umowach.

W zawartej umowie nie zastrzeżono kar umownych, terminu czy też warunku.

Przedmiotem zawartej umowy przelewu jest wierzytelność o wartości 3.850.000 (słownie: trzy miliony osiemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych, co przekracza 10 procent wartości kapitałów własnych Cash Flow S. A., które dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiły 14.247 tys. złotych i zgodnie z § 2 ust. 1 pkt 44 lit. a Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych stanowi kryterium uznania umowy za znaczącą. Ponadto części ceny zapłacona w formie kompensaty przez Emitenta przekracza 10 procent kapitałów własnych.

2. Umowa dotycząca wcześniejszego wykupu obligacji.

Cash Flow S. A. w dniu 28 września 2012 roku zawarł z Hiporeal Sp. z o. o. S. K. A. umowę, przedmiotem której był wcześniejszy wykup obligacji serii B i C (dalej: "porozumienie dotyczące obligacji") oraz umowę dotyczącą potrącenia wzajemnych wierzytelności (dalej: "Porozumienie Kompensacyjne").

Przedmiotem porozumienia dotyczącego obligacji zawartego w dniu 28 września 2012 roku był wcześniejszy wykup 2.564 (dwóch tysięcy pięćset sześćdziesięciu czterech) obligacji na okaziciela serii B oraz 1.192 (jednego tysiąca stu dziewięćdziesięciu dwóch) obligacji na okaziciela serii C, wyemitowanych przez Cash Flow S. A. i objętych przez Hiporeal. Wartość nominalna jednej obligacji serii B oraz C wynosiła 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych. Zgodnie z postanowieniami przedmiotowego porozumienia wykup obligacji nastąpił w dniu 28 września 2012 roku poprzez umowne potrącenie wzajemnych wierzytelności przysługujących stronom. W zawartym porozumieniu nie zastrzeżono kar umownych, terminu czy też warunku. Pozostałe postanowienia porozumienia dotyczącego obligacji nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia Kompensacyjnego Cash Flow S. A. oraz Hiporeal dokonują potrącenia wzajemnych wierzytelności, na skutek czego zobowiązania emitenta w stosunku do Hiporeal wygasają w całości, natomiast zobowiązania Hiporeal w stosunku do Cash Flow S. A. ulegają umorzeniu do kwoty 1.018.288,95 zł (jeden milion osiemnaście tysięcy dwieście osiemdziesiąt osiem złotych dziewięćdziesiąt pięć groszy). Pozostałe warunki zawartych umów nie odbiegały od warunków stosowanych powszechnie w tego typu umowach. W zawartych umowach nie zastrzeżono kar umownych, terminu czy też warunku. Informacja na temat zawarcia przedmiotowych umów została przekazana raportem bieżącym numer 50/2012 z dnia 28 września 2012 roku.

Umowa kredytu z Krakowskim Bankiem Spółdzielczym

W dniu 28 grudnia 2011 roku Emitent zawarł z Krakowskim Bankiem Spółdzielczym w Krakowie umowę o kredyt obrotowy, na podstawie której Emitentowi został przyznany kredyt obrotowy w

wysokości 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) złotych, na okres od 28 grudnia 2011 roku do 27 grudnia 2014 roku.

Przedmiotem zawartej przez strony umowy było przekazanie na rzecz CASH FLOW S. A. środków pieniężnych pochodzących z kredytu obrotowego przez bank, na zasadach określonych w umowie. Kredyt został udzielony emitentowi w celu nabycia oznaczonych wierzytelności. Warunki finansowe ustalone przez strony przedstawiają się w następujący sposób: oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o roczną stopę procentową wynoszącą WIBOR 1 M powiększoną o marżę banku, prowizja z tytułu przyznania kredytu stanowiąca procent od wartości przyznanych środków oraz pozostałe opłaty zgodnie z ramową taryfą opłat i prowizji za czynności i usługi bankowe, które nie odbiegają od opłat powszechnie stosowanych przez banki. Spłata kredytu będzie następowała w cyklach miesięcznych, do ostatniego dnia każdego miesiąca począwszy od stycznia 2012 roku. Zabezpieczenie umowy kredytu stanowią weksle własne emitenta, notarialne oświadczenie emitenta o poddaniu się egzekucji, hipoteka na wierzytelnościach hipotecznych, hipoteka ustanowiona na nieruchomościach należących do Grzegorza Gniady oraz Anny Iglińskiej - Gniady, pełnomocnictwa do rachunków bankowych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz oświadczenia osób udzielających hipoteki. Kredyt zostanie uruchomiony po ustanowieniu zabezpieczeń oraz spełnieniu dodatkowych wymagań wskazanych przez bank. Pozostałe warunki umowy zawartej w dniu 28 grudnia 2011 roku nie odbiegają od warunków stosowanych powszechnie przez banki w umowach o udzielenie kredytu obrotowego.

W dniu 10 września 2012 roku Emitent zawarł aneks z Krakowskim Bankiem Spółdzielczym w Krakowie do umowy o kredyt obrotowy. Zgodnie z oświadczeniami storn zawartymi w treści aneksu aktualne saldo kredytu z tytułu umowy o kredyt obrotowy nr 002/11/233 z dnia 28.12.2011 roku na dzień podpisania Aneksu wynosi 5.984.713,20 zł (słownie złotych: pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt cztery tysiące siedemset trzysta 20/100). Na wniosek Emitenta Bank podwyższył limit kredytu o kwotę 1.300.000 (słownie: jeden milion trzysta tysięcy) złotych. Dodatkowa kwota kredytu może zostać wykorzystana przez Cash Flow S. A. od dnia 10 września 2012 roku, na warunkach wskazanych w aneksie. Wysokość rat oraz terminy spłaty zostały określone przez strony w harmonogramie spłat stanowiącym załącznik do Aneksu, zgodnie z przedmiotowym harmonogramem ostatnia rata przypada na dzień 27 grudnia 2014 roku. Szczegóły na temat zawarcia aneksu zostały przekazane w raporcie bieżącym numer 46/2012.

Umowa kredytowa została wypowiedziana przez bank w dniu 11 lutego 2014 roku o czym spółka raportowała w raporcie bieżącym RB 8/2014. Aktualnie bank zajął nieruchomość na potrzeby postępowania egzekucyjnego o czym spółka raportowała w raporcie bieżącym RB 12/2014.

Umowa ugody z Sigma Sp. z o. o. oraz P.Z.N.T.K. S. A.

W dniu 29 lutego 2012 roku Cash Flow S. A. zawarł z Poznańskimi Zakładami Naprawczymi Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu (dalej: "PZNTK") i SIGMA Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu (dalej: "SIGMA") umowę ugody dotyczącą wzajemnych zobowiązań (obie spółki tj. Sigma i PZNTK są jedną stroną zawartej umowy). Przedmiotem zawartej umowy jest uregulowanie wzajemnych stosunków gospodarczych związanych z wierzytelnościami przysługującymi Cash Flow S. A. z tytułu zawartych umów faktoringowych i zobowiązania wekslowego oraz dokonanie przez strony wzajemnych ustępstw w zakresie kwestii spornych.

Zgodnie z zawartą w dniu 29 lutego 2012 roku umową ugody Strony postanowiły ustalić wysokość zaległości PZNTK i SIGMA na rzecz Emitenta. Do dnia zawarcia przedmiotowej umowy pomiędzy Stronami istniały rozbieżności co do wielkości niezasądzonych odsetek ustawowych i wysokości należności głównych wynikających z należności faktoringowych oraz zobowiązania wekslowego. SIGMA oraz PZNTK wytoczyły serię powództw przeciwegzekucyjnych opartych na twierdzeniu, że zobowiązania te wygasły. Celem tych postępowań było uniemożliwienie Emitentowi dochodzenia należności na drodze postępowania egzekucyjnego. Dla pewności obrotu gospodarczego oraz transakcji dokonanych przez emitenta, których zabezpieczeniem było ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na wierzytelnościach (emisja obligacji), strony zawarły ugodę na warunkach opisanych poniżej.

Zawarta umowa ugody stwierdza, że kwota łączna zobowiązania wynikającego z umów factoringowych (zawartych przez SIGMA a poręczonych przez PZNTK) wynosi 18 588 233,76 zł (słownie: osiemnaście milionów pięćset osiemdziesiąt tysięcy dwieście trzydzieści trzy i 76/100). Powyższa kwota została zgodnie potwierdzona przez strony a ponadto podmioty zobowiązane do jej zapłaty oświadczyły, że nie służą im względem CF żadne roszczenia czy też zarzuty związane z tą wierzytelnością. Ostateczna wysokość zobowiązania faktoringowego została ustalona w ten sposób, że część odsetek została doliczona do długu głównego, który wynosi 14.000.000 zł a pozostałe do zapłaty odsetki wynoszą 4 588 233,76 zł. Emitent zrzekł się odsetek przewyższających tą kwotę (dalej "Wierzytelność I").

Kolejną kwestią uregulowaną przez Strony było ustalenie wielkości zadłużenia z tytułu weksla wystawionego przez SIGMA i poręczonego przez PZNTK, który to weksel został nabyty przez Emitenta. Strony ustaliły saldo tej należności na kwotę 10 109 716,28 zł (słownie: dziesięć milionów sto dziewięć tysięcy siedemset szesnaście i 28/100), z czego kwota 5.368.186,30 zł (słownie: pięć milionów trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy sto osiemdziesiąt sześć złotych trzydzieści groszy) złotych stanowi należność główną oraz kwota 4 741 529,98 (słownie: cztery miliony siedemset czterdzieści jeden tysięcy pięćset dwadzieścia dziewięć i 98/100) złotych stanowią odsetki. Emitent zrzekł się roszczeń z tytułu odsetek wynikających ze zobowiązania wekslowego ponad kwotę określoną w pierwszym zdaniu niniejszego akapitu (dalej: "Wierzytelność II").

Wzajemne ustępstwa stron dokonane w przedmiotowej ugodzie, poza ustaleniem salda Wierzytelności I oraz Wierzytelności II obejmowały następujące postanowienia:

A. SIGMA i PZNTK uznały, że wierzytelności, których dotyczy ugoda są wymagalne, bezsporne i nie istnieją żadne podstawy do ich kwestionowania. Ponadto podmioty te zrzekły się jakichkolwiek roszczeń mogących stanowić podstawę do kwestionowania tych zobowiązań w przyszłości oraz zobowiązały się do niekorzystania z jakichkolwiek uprawnień służących do kwestionowania uznanych zobowiązań, między innymi powództw przeciwegzekucyjnych. Ponadto SIGMA oraz PZNTK oświadczyły, że nie przysługują im względem Emitenta żadne inne wierzytelności.

B. Strony ustaliły nową wysokość odsetek umownych za opóźnienie w zapłacie należności na 24 (słownie: dwadzieścia cztery) procent w stosunku rocznym. Odsetki umowne w nowej wysokości będą naliczane od dnia 1 stycznia 2013 roku. Do tego czasu Emitent nie będzie naliczał i pobierał odsetek.

C. Celem umożliwienia spłaty zobowiązań SIGMA i PZNTK oraz umożliwienia kontynuowania działalności gospodarczej przez te podmioty Emitent zgodził się ograniczyć prowadzoną w stosunku do tych pomiotów egzekucję do: akcji SIGMA w PZNTK, udziałów PZNTK w ZNTK Nieruchomości sp. z o. o. oraz wierzytelności wobec jednego z kontrahentów i jednostek z nim powiązanych. Ograniczenie

egzekucji ma charakter warunkowy (warunek rozwiązujący), polegający na tym, że w celu uniknięcia rozszerzenia egzekucji przez Emitenta, SIGMA i PZNTK są zobowiązane do spłaty w każdym kwartale kalendarzowym kwoty długu w wysokości co najmniej 750.000 (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych poczynając od trzeciego kwartału 2012 roku. Brak zapłaty kwoty określonej w zdaniu poprzednim spowoduje wszczęcie postępowania egzekucyjnego ze wszystkich składników majątku SIGMA i PZNTK.

D. SIGMA i PZNTK zobowiązały się do zakończenia wszystkich zainicjowanych przez siebie postępowań sądowych dotyczących Wierzytelności I oraz Wierzytelności II poprzez cofnięcie pism, powództw/wniosków wraz ze zrzeczeniem się roszczeń w nich zawartych. Emitent przekaze informacje o zakończeniu poszczególnych procesów za pośrednictwem oddzielnych raportów bieżących.

E. Uгода zawiera również postanowienia mające zachęcić dłużników do jak najszybszej spłaty wierzytelności, zgodnie z którymi w przypadku spłaty części długu przez SIGMA i PZNTK we wskazanym terminie, Emitent umorzy część przysługujących mu należności. Pierwszy z terminów oznaczony został na 30 czerwca 2012 roku, spłata przez SIGMA i PZNTK długu w kwocie co najmniej 21.600.000zł (słownie: dwadzieścia jeden milionów sześćset tysięcy złotych) spowoduje umorzenie całości zadłużenia na rzecz Emitenta. Ostatni termin spłaty zadłużenia związany z umorzeniem części należności został ustalony na 31 grudnia 2013 roku, wysokość spłaty na ten dzień musi wynosić co najmniej 25.200.000zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów dwieście tysięcy złotych).

Zawarcie umowy było uzależnione od warunku zawieszającego, polegającego na spłacie określonej przez strony kwoty zadłużenia najpóźniej w dniu zawarcia ugody. Warunek ten został spełniony przez SIGMA i PZNTK, co w konsekwencji doprowadziło do jej zawarcia. Warunkiem specyficznym dla tej umowy jest postanowienie polegające na tym, że Strony zrzekły się prawa do rozwiązania umowy ugody na zasadach określonych w kodeksie cywilnym (wypowiedzenia czy też odstąpienia od umowy). Jeżeli zapis ten będzie sprzeczny z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa (przepisami bezwzględnie obowiązującymi) postanowiono, że należy go interpretować, jako zobowiązanie się do niekorzystania z możliwości rozwiązania umowy ugody na zasadach określonych w kodeksie cywilnym. Informacja dotycząca zawarcia przedmiotowej umowy została przekazana raportem bieżącym numer 9/2012 z dnia 1 marca 2012 roku.

9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

W okresie objętym niniejszym raportem CASH FLOW S.A. nie tworzył grupy kapitałowej oraz nie posiadał jednostek objętych konsolidacją. Na dzień, na który został sporządzony raport za 2013 rok, CASH FLOW S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio udziały w następujących podmiotach:

FINCAPEX LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr)

CASH FLOW S.A. posiada 200.000 udziałów Fincapex Limited o wartości nominalnej 1 euro każdy i stanowiące 100 procent udziałów i głosów Spółki. Na dzień sporządzania sprawozdania kapitał spółki nie został opłacony. Fincapex Limited z siedzibą w Nikozji nie podlegał w 2009 r. konsolidacji w ramach sprawozdań finansowych.

HR SPV001 sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej 10 szt. udziałów o wartości 1 tys. zł każdy stanowiące 100% udziałów i głosów spółki. Na datę bilansową kapitał spółki został wpłacony w całości, a spółka nie prowadziła działalności.

Udziały bądź akcje w innych podmiotach wykazywane dotychczas zostały zbyte przez Emitenta na rzecz osób trzecich, ze względu na fakt, że stanowiły aktywa finansowe o charakterze obrotowym. Ze względu na sytuację finansową tych podmiotów transakcje zbycia udziałów miały marginalny wpływ na osiągnięty przez Cash Flow S. A. wynik.

10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W 2013 roku emitent nie zawierał umów z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

Informacja na temat umowy kredytowej z Krakowskim Bankiem spółdzielczym znajduje się w punkcie IV ust. 8 niniejszego raportu.

12. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach

Spółka nie udzielała pożyczek w 2013 roku.

13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

Spółka nie udzielała oraz nie otrzymała w 2013 roku żadnych poręczeń czy też gwarancji.

14. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

W okresie objętym niniejszym raportem tj. 01 stycznia 2013 – 31 grudnia 2013 CASH FLOW S. A. wyemitował następujące papiery wartościowe:

1. Obligacje.

Emisja obligacji serii M w dniu 13 sierpnia 2013 roku na podstawie uchwały nr 1/13/08/2013 Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Obligacje były obligacjami zabezpieczonymi a zabezpieczeniem obligacji było przewłaszczenie na zabezpieczenie 19 obligacji o nominale 50.000zł

każda spółki Advadis S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Krakowie. Subskrypcja obligacji została zakończona w dniu 14 sierpnia 2013 roku. W ramach emisji pozyskano 711.000 (słownie: siedemset jedenaście tysięcy) złotych. Wpływy z emisji posłużyły na spłatę zobowiązań z tytułu obligacji.

2. Emisje warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje emitenta.

W dniu 12 grudnia 2013 roku Zarząd Cash Flow S. A. powziął Uchwałę nr 1 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych związanych z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, serii D uprawniających do nabycia akcji poprzez złożenie zapisu na akcje serii E. Emisja warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii D miała charakter niepubliczny i została skierowana do nie więcej niż 99 Inwestorów. Emisja warrantów subskrypcyjnych serii doszła do skutku i w ramach emisji objęto 15.000.000 warrantów subskrypcyjnych w cenie 0,01zł każdy warrant a łącznie 150.000zł. Wpływy z emisji posłużyły na spłatę zobowiązań z tytułu obligacji.

15. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Zarząd CASH FLOW S.A. nie opublikował prognoz obejmujących wyniki na 2013 rok ze względu na przygotowania oraz wdrożenie MSR (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości). Zgodnie z decyzją WZA z 30 czerwca 2008r. CASH FLOW S.A. w niniejszym raporcie opublikowane zostały dane finansowe zgodnie z MSR. Decyzja o niepublikowaniu prognoz finansowych na 2013 rok i kolejne lata była związana z różnicami pomiędzy Polskimi Standardami Rachunkowości a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Jednak po zakończeniu implementacji MSR wystąpiłyby istotne różnice pomiędzy publikowanymi danymi a prognozami, wynikające z różnic pomiędzy standardami sprawozdawczości opartymi o Ustawę o Rachunkowości a standardami zawartymi w MSR co spowodowało decyzje o niepublikowaniu prognoz wyników.

16. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Wybrane wskaźniki rentowności w latach 2011 - 2013

Wskaźniki rentowności	2011	2012	2013
ROS (Rentowność sprzedaży netto)	54,06 %	5,41 %	-249%
ROA (rentowność aktywów)	3,98 %	1,42 %	-15,6%
ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego)	13,20 %	4,91%	-79%
Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży (marża zysku brutto)	12,92 %	55,90%	37%

Wskaźniki płynności w latach 2010 - 2012

Wskaźniki płynności	2011	2012	2013
Wskaźnik płynności bieżącej	1,42	1,25	0,90
Wskaźnik płynności szybki	1,42	1,25	0,90

Wybrane wskaźniki zadłużenia w latach 2011- 2013

Wskaźniki zadłużenia	2011	2012	2013
Wskaźnik zadłużenia ogółem	72,48 %	69,93 %	80%
Wskaźnik długu do kapitału własnego	2,63	2,32	4,08

Przedmiotem działalności Spółki Cash Flow jest obsługa wierzytelności krótkookresowych, wykazywanych po stronie pasywów głównie jako zobowiązania należne innym firmom. W praktyce można byłoby je umownie traktować jako „produkcję w toku”. Wskaźnik zadłużenia ogółem pokazuje ściśle dopasowanie struktury aktywów rodzaju działalności (duży udział wierzytelności w strukturze bilansowej). Spółka nie posiada nadmiernego, zbędnego majątku, którego utrzymanie mogłoby obciążać w przyszłości wynik netto Spółki. Wskaźniki zadłużenia w relacji do roku poprzedzającego bieżący rok sprawozdawczy, uległy nieznacznej poprawie w związku z przyrostem własnych źródeł finansowania.

17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Spółka nie zamierza prowadzić istotnych projektów inwestycyjnych do czasu ewentualnego zasilenia kapitałem z nowych emisji akcji, za wyjątkiem zmiany struktury spółki poprzez stworzenie struktury holdingowej. Spółki boryka się z utratą płynności finansowej.

18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływa na wynik z działalności za 2013 rok.

W 2013 roku zdarzenia i czynniki nietypowe dotyczące działalności emitenta nie wystąpiły, za wyjątkiem utraty płynności finansowej

19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta.

Groźba upadłości

W związku z utratą płynności finansowej spółka może zostać zlikwidowana w postępowaniu upadłościowym

Zagrożenia i szanse ze strony firm ubezpieczeniowych

Wzrasta popularność ubezpieczeń od windykacji oferowanych przez międzynarodowe firmy ubezpieczeniowe. W ramach ich usług klienci ubezpieczający swoją działalność mogą zamiast skierować dług do windykacji, domagać się odszkodowania od ubezpieczyciela. W rezultacie przy pozyskiwaniu zleceń firmy windykacyjne muszą przygotować się na nowy rodzaj konkurencji lub modyfikację swojego sposobu działania. Ze względu na wielkość i dynamikę rynku wierzytelności

działalność międzynarodowych firm ubezpieczeniowych nie miała wpływu na wyniki osiągnięte przez CASH FLOW S. A. Dodatkowo spółka zamierza współpracować z firmami ubezpieczeniowymi, przy windykacji wierzytelności ich klientów poprzez zaoferowanie wyspecjalizowanych usług oraz zapewnienie wysokiej skuteczności windykacji stanowiącej korzystną alternatywę dla rozbudowy własnych działów windykacyjnych. Ze względu na wzrostową dynamikę przychodów i zleceń firm ubezpieczeniowych, współpraca z nimi może stać się dla CASH FLOW S.A. możliwością korzystnej dywersyfikacji źródeł pozyskiwania wierzytelności. Ponadto emitent ma zamiar podjąć współpracę z firmą ubezpieczeniową lub podmiotem oferującym świadczenie usług o charakterze poręczyciela w zakresie produktów wymagających zaangażowania kapitału pochodzącego od emitenta.

Konsolidacja branży windykacyjnej

Sukces oferty publicznej i aktywne działania CASH FLOW S.A. w ocenie Spółki nasilają tendencje konsolidacyjne w branży windykacyjnej. Można oczekiwać, że do końca 2009 roku liczba firm windykacyjnych zarówno działających w segmencie windykacji masowej i korporacyjnej będzie mogła zejść poniżej 300. Większość zmian zajdzie na rynku wierzytelności korporacyjnych, na którym działa Emitent. W opinii CASH FLOW S.A. w efekcie konsolidacji dojdzie do wyodrębnienia dwóch segmentów w branży windykacyjnej:

1. Segment firm dużych i średnich – firmy posiadające solidne zaplecze kapitałowe, zdolne do przeprowadzania wielu operacji na wierzytelnościach o dużych nominałach, zapewniające swoim klientom kompleks usług windykacyjnych i około windykacyjnych (faktoring, usługi finansowania, indywidualnie projektowane produkty finansowe oparte na wierzytelnościach, restrukturyzację całych przedsiębiorstw itp.). W przypadku specjalizacji w danym sektorze gospodarki, firmy z tego segmentu będą osiągać w nim dominującą pozycję (np. Electus i Magelan w sektorze służby zdrowia)
2. Niewielkie firmy windykacyjne (2-5 osób) oferujące swoim klientom usługi klasycznej windykacji, nie posiadają znaczących zasobów finansowych, co uniemożliwia im przeprowadzanie wielu operacji na wierzytelnościach o większych nominałach w jednym okresie.

O ile firmy w pierwszym segmencie, w tym CASH FLOW S.A., mogą liczyć na szybki rozwój, wręcz skokowe przyrosty zysku i obrotów, to firmy z drugiego segmentu będą musiały znajdować nisze rynkowe, na których presja konkurencyjna ze strony większych firm będzie słabsza. Niestety firmy, które nie odnajdą swojej niszy będą powoli odchodzić od windykacji. Można założyć, że do końca 2010 roku ogólna liczba firm windykacyjnych spadnie z obecnych ok. 300 do mniej więcej 200. Potwierdzeniem nasilenia tego zjawiska są trafiające do CASH FLOW S.A. propozycje przejęcia innych firm windykacyjnych. Firmy, które planują wejście do segmentu dużych i średnich firm, oprócz oferowania klientom windykacji będą musiały wprowadzić na rynek szereg kapitałochłonnych usług okołowindykacyjnych i zdobyć niezbędny do ich prowadzenia kapitał. W związku z czym możemy spodziewać się, że w 2010 roku w branży windykacyjnej będą realizowane następujące ścieżki rozwoju:

- Zdobyć kapitału poprzez wejście na giełdę, szlakiem przetartym przez CASH FLOW S.A. lub w ramach ofert niepublicznych np. SAF S.A., Vindexus S.A.

-Fuzje z innymi firmami windykacyjnymi w celu osiągnięcia odpowiedniej skali działania i zmniejszenia kosztów stałych

- Znalezienie inwestora strategicznego, który zapewni kapitał niezbędny do osiągnięcia właściwej skali działania i szybkiego zwiększenia zysków. Później dokapitalizowane firmy będą sprzedawane, łączone lub usamodzielniane przez np. wprowadzenie na GPW – takie zjawisko może wystąpić wśród m.in. firm dokapitalizowanych wcześniej przez fundusze private equity
- Nawiązanie współpracy z większymi firmami windykacyjnymi i operowanie na rynku w formie przedsiębiorstwa sieciowego
- Zmiana profilu działania Spółki z możliwością wyjścia z sektora np. poprzez zwiększenie udziału usług factoringowych kosztem usług windykacyjnych i w efekcie zmiana profilu przedsiębiorstwa na firmę factoringową
- Maksymalizacja wykorzystania potencjału rynku przez utworzenie firmy ogólnie - finansowej, oferującej pełną gamę usług służących do zarządzania płynnością finansową firmy oraz dostosowania przepływów i efektywności kapitału do bieżących/krótkoterminowych/średnioterminowych potrzeb przedsiębiorstwa i rynku.

Oprócz możliwości zwiększenia sieci sprzedaży CASH FLOW S.A. może liczyć na następujące korzyści z konsolidacji branży windykacyjnej:

- Zwiększenia zainteresowania Spółką jako wyspecjalizowanym podmiotem windykacyjnym
- Wzrostu liczby zleceń wynikających z poszukiwania przez potencjalnych klientów firmy windykacyjnej o wysokich umiejętnościach i potwierdzonej skuteczności
- Możliwości wypracowania przewagi konkurencyjnej nad pozostałymi firmami z branży windykacyjnej (sektor B2B).

20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupa kapitałowa.

W okresie objętym niniejszym raportem nie doszło do zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta oraz jego grupa kapitałową.

21. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich zgody odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Cash Flow S. A. w roku 2013 nie zawierał z członkami Zarządu umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści.

Wynagrodzenie otrzymane w 2013 roku

WYNAGRODZENIA	2013
Zarząd	
Prezes Zarządu - Grzegorz Gniady	240.000 zł

Rada Nadzorcza	2013
Przewodniczący Rady Nadzorczej Ryszard Gniady	24.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Witold Barański	12.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Paweł Bąk	12.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Anna Iglińska – Gniady	12.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Jacek Adrian Matusiak	12.000zł

Wynagrodzenie należne w 2013 roku

WYNAGRODZENIA	2013
Zarząd	
Prezes Zarządu - Grzegorz Gniady	480.000 zł

Rada Nadzorcza	2013
Przewodniczący Rady Nadzorczej Ryszard Gniady	48.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Witold Barański	24.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Paweł Bąk	24.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Anna Iglińska – Gniady	24.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Jacek Adrian Matusiak	24.000 zł

Regulacja dotycząca wynagradzani członków Rady Nadzorczej Cash Flow S. A. w 2013 roku, obowiązuje od lipca 2009 roku i została wprowadzona Uchwałą numer 20/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2009 roku. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej zostało ustalona w oparciu o art. 392 Kodeksu spółek handlowych i wynosi 2.000 złotych (słownie: dwa tysiące złotych) dla każdego członka Rady Nadzorczej. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej zostało przyznane dodatkowe wynagrodzenie z tytułu sprawowanej funkcji w wysokości 2.000 złotych (słownie: dwa tysiące złotych). Łączne wynagrodzenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej wynosi 4.000 złotych (słownie: cztery tysiące złotych). Członkom Rady Nadzorczej nie przysługuje uprawnienie do otrzymania wynagrodzenia z innych tytułów.

23. Określenie łącznej liczby i wartości wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta.

Określenie liczby i wartości akcji oraz kapitału zakładowego.

Ogólna ilość akcji wynosi 8.165.000 sztuk (słownie: osiem milionów sto sześćdziesiąt pięć tysięcy) co stanowi 8.165.000 (słownie: osiem milionów sto sześćdziesiąt pięć tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Jedna akcja serii A, B, C lub D uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Wartość nominalna jednej akcji wynosi jeden złoty.

Podział akcji na serie przedstawia się w następujący sposób:

- 1.000.000 sztuk (słownie: jeden milion) akcji zwykłych serii A oznaczonych numerami od A.0.000.0001 do A.1.000.000,
- 4.000.000 sztuk (słownie: cztery miliony) akcji zwykłych serii B oznaczonych numerami B.0.000.001 do B.4.000.000,
- 2.500.000 sztuk (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, oznaczonych numerami C.0.000.001 do C.2.500.000.
- 665.000 sztuk (słownie: sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, oznaczonych numerami D.0.000.001 do D.0.665.000

Stan posiadania akcji przez członków Zarządu.

Imię i nazwisko / Nazwa	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji			Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Grzegorz Gniady	Poprzez podmiot kontrolowany Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji						
		w tym	seria A	430 000	5,27 %	430 000	5,27 %
			seria B	1 475 000	18,06 %	1 475 000	18,06 %
Razem				1.905.000	23,33 %	1.905.000	23,33 %

Stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej

Na dzień przekazania raportu rocznego za 2013 roku Pani Anna Iglińska – Gniady posiada pośrednio 4.261 sztuk akcji serii C poprzez podmioty kontrolowane oraz Pan Ryszard Gniady posiada bezpośrednio 11.740 sztuk akcji serii C. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta.

Powyższe dane zostały opracowane na podstawie zawiadomień przekazanych Emitentowi w oparciu o art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi, księgi akcyjnej oraz zawiadomień przekazywanych przez akcjonariuszy.

24. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Emitent nie posiada informacji na temat umów w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. W związku z emisją warrantów subskrypcyjnych serii D zamiennych na akcje serii E można oczekiwać, że może nastąpić emisja do 15mln akcji serii E, które to akcje mogą zmienić proporcje.

25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie emitowała akcji dla pracowników i w związku z czym nie wdrożyła systemu kontroli programów akcji pracowniczych. Pracownicy CASH FLOW S. A. mogą obracać akcjami Spółki jako inwestorzy indywidualni w ramach obrotu giełdowego. Wszyscy pracownicy zostali przeszkoleni z obowiązków informacyjnych Spółki giełdowej ze szczególnym uczuleniem na zakazy wykorzystania

lub ujawniania informacji poufnych, obrotu akcjami podczas okresów zamkniętych oraz transakcji przez podmioty powiązane.

Z powyższych regulacji wyłączeni są pracownicy Działu Relacji Inwestorskich, którzy z uwagi na stały dostęp do informacji poufnych, strategicznych oraz danych finansowych z zasady:

- nie obracają papierami wartościowymi CASH FLOW S. A., w tym akcjami serii C i D,
- nie posiadają akcji lub innych papierów wartościowych wyemitowanych przez CASH FLOW S. A.

26. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpłaconym lub należnym za rok obrotowy 2013.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za rok 2012 w złotych.

Tytuł	Wynagrodzenie należne	Wynagrodzenie wypłacone
Badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2012 rok	15.500,00 + VAT = 19.065	6.200+ VAT = 7.626
Przegląd sprawozdania finansowego oraz inne usługi	11.000 + VAT = 13.530	11.000+ VAT = 13.530
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi	0	0
Razem	26.500 + VAT = 32.595	17.200 + VAT = 21.156

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za rok 2013 w złotych.

Tytuł	Wynagrodzenie należne	Wynagrodzenie wypłacone
Badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok	10.000 brutto	10.000 brutto
Przegląd sprawozdania finansowego oraz inne usługi	11.800 + VAT = 14.514	11.800+ VAT = 14.514
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi	0	0
Razem	24.514 brutto	24.514 brutto

Informacje dotyczące umowy na badanie sprawozdania finansowego za 2013rok

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za rok 2013 została zawarta przez Cash Flow S. A. w dniu 18.07.2013 roku. Podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą Spółki do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2013 jest ECA Seredyński i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, 31 - 527 Kraków. Wybrana spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3115. Umowa

została zawarta na okres wykonania powierzonych czynności tj. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok. Czynności miały zostać wykonane nie później niż do 14 dni od daty otrzymania ostatecznej wersji jednostkowego sprawozdania finansowego i oświadczenia Zarządu.

V. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdania finansowego

Dąbrowa Górnicza, dnia 30 kwietnia 2014 roku

Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzonego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Cash Flow S. A. oświadcza, iż roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za 2013 rok sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy, oraz że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

.....

Prezes Zarządu – Grzegorz Gniady

VI. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru biegłego

Dąbrowa Górnicza, 30 kwietnia 2014 roku

Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Cash Flow S. A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania sprawozdania finansowego spełniają warunki do wyrażania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Podmiotem uprawnionym do badania rocznego sprawozdania finansowego ECA Sereżyński i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, 31 - 527 Kraków. Wybrana spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3115.

.....

Prezes Zarządu – Grzegorz Gniady

VII. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego – Stanowisko Niezależnego Biegłego Rewidenta - stanowi Załącznik numer 1 do raportu rocznego.

VIII. Raport na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Cash Flow S. A.

Sprawozdanie z działalności Cash Flow S. A. za rok obrotowy 2013. Część IV ust. 4.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Cash Flow Spółka Akcyjna w roku 2013.

Na podstawie § 91 ust. 5 pkt. 4) lit. a) - k) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami), Zarząd Cash Flow S. A. oświadcza co następuje:

a) Cash Flow Spółka Akcyjna podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Spółka zdecydowała się na dobrowolne stosowanie zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW,” przyjętych Uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. (z późn. zm.), której ostatnia zmiana nastąpiła na podstawie uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. z dnia 19 października 2011 r.

Tekst jednolity dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW,” stosowany przez Cash Flow S. A. dostępny jest publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na stronie <http://corp-gov.gpw.pl/>.

Spółka nie stosowała praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

- b) Walne Zgromadzenia w Spółce zwoływane są jako zwyczajne lub nadzwyczajne przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy uprawnionych, na warunkach określonych w Kodeksie spółek handlowych. Statut nie przewiduje uprawnienia do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszom reprezentującym mniejszą ilość akcji niż przewidziana w art. 400 Ksh. Porządek obrad Walnych Zgromadzeń ustala Zarząd, z uwzględnieniem punktów porządku obrad zgłoszonych przez akcjonariuszy uprawnionych do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zarząd podejmuje uchwałę o terminie, miejscu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia i po uzyskaniu opinii Rady Nadzorczej do projektów uchwał mających być podjętych podczas jego obrad, zwołuje je w trybie przewidzianym w K.s.h. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dwóch przypadkach przewidzianych w § 18 ust. 5 Statutu Spółki: w przypadku gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypisanym terminie oraz jeżeli zwołanie uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia złożenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia określone są w K.s.h. oraz w Statucie Spółki. Akcjonariusze, w zakresie podstawowych praw do udziału w Walnym Zgromadzeniu, informowani są w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia umieszczonym na stronie internetowej oraz w przekazywanym raporcie bieżącym dotyczącym zwołania Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze w trakcie Walnego Zgromadzenia korzystają z praw zapewnionych im w K.s.h., Statucie i Regulaminie Walnego Zgromadzenia, który reguluje tryb odbywania zgromadzeń.

Regulamin Walnego Zgromadzenia został uchwalony na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 17/2010 z dnia 22 czerwca 2010 roku. Pełna treść regulaminu znajduje się na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.cashflow.com.pl w zakładce relacje inwestorskie/ład korporacyjny/dokumenty korporacyjne. Walne zgromadzenia emitenta odbywają się zgodnie z przewidzianym regulaminem.

- c) Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów;

Rada nadzorcza:

- | | |
|-----------------------------------|------------------------|
| 1. Przewodniczący Rady Nadzorczej | Ryszard Gniady |
| 2. Członek Rady Nadzorczej | Witold Barański |
| 3. Członek Rady Nadzorczej | Paweł Bąk |
| 4. Członek Rady Nadzorczej | Anna Iglińska – Gniady |
| 5. Członek Rady Nadzorczej | Jacek Adrian Matusiak |

Skład Rady nadzorczej w roku 2013 roku nie uległ zmianie.

Zarząd :

- | | | |
|-------------------|---|-----------------|
| 1. Prezes Zarządu | - | Grzegorz Gniady |
|-------------------|---|-----------------|

Zarząd spółki Cash Flow S. A. działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz o postanowienia Statutu Spółki dotyczące Zarządu tj. § 12, § 13 oraz § 14. W spółce nie obowiązuje Regulamin Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb. Zarząd podejmuje uchwały jeżeli wymagają tego przepisy prawa. Uchwały zarządu co do zasady są protokołowane. Zarząd obecnej kadencji został powołany uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 22 czerwca 2010 roku. Jest to kolejna kadencja Pana Grzegorz Gniadego powołanego na Prezesa Zarządu Cash Flow S. A.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza spółki Cash Flow S. A. działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, postanowienia Statutu Spółki dotyczące Rady Nadzorczej tj. § 15, § 16 oraz § 17. Radę Nadzorczą obowiązuje również Regulamin Rady Nadzorczej ustanowiony na podstawie § 16 ust. 9 Statutu Spółki. W skład rady nadzorczej nie wchodzi komitet audytu ani komitet wynagrodzeń. Zadania tych komitetów wykonuje bezpośrednio Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach odbywanych w siedzibie Spółki lub w innych ustalonych miejscach w Polsce. Kompetencje Rady Nadzorczej są następujące:

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- Ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu
- Powoływanie Członków Zarządu
- Zawieszanie w czynnościach i odwoływanie Członków Zarządu
- Delegowanie Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, który nie może sprawować swoich czynności
- Udzielanie zgody na tworzenie oddziałów na wniosek Zarządu
- Udzielanie na wniosek Zarządu zgody na zbycie i nabycie składników majątku trwałego o wartości przekraczającej 50% części kapitału zakładowego
- Ocena sprawozdania finansowego w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym
- Ocena sprawozdania Zarządu z działalności oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty
- Składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemnego sprawozdania z wyników badań dokumentów finansowych i sprawozdawczych Spółki
- Opiniowanie strategicznych planów wieloletnich
- Opiniowanie rocznych planów rzeczowo-finansowych

Ze swojego grona rada wybiera Przewodniczącego. Uchwały rady mogą być podejmowane także poza posiedzeniem Rady Nadzorczej, w formie pisemnej lub w formie środków bezpośredniej komunikacji. Z każdego posiedzenia Rady Nadzorczej sporządzany jest protokół, w którym opisuje się: datę i miejsce posiedzenia, członków uczestniczących w posiedzeniu, usprawiedliwienia nieobecności, porządek obrad, zapisy merytoryczne w zakresie poszczególnych punktów porządku obrad, podjęte

uchwały z określeniem sposobu głosowania (ilości głosów: za, przeciwko i wstrzymujących się), wnioski, uwagi i zapisy, których umieszczenia w protokole żądali poszczególni członkowie Rady Nadzorczej a także wykaz załączników. Księga protokołów przechowywana jest w Spółce.

Realizując postanowienia uchwały nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 grudnia 2009 r. w sprawie przekazywania przez spółki giełdowe raportów dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, Zarząd Cash Flow S. A. zgodnie z § 2 przedmiotowej uchwały przekazuje w ramach raportu rocznego sporządzonego na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r., poz. 259 z późniejszymi zmianami), wyodrębnione oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. Przekazanie tego oświadczenia jest uważane za równoznaczne z wypełnieniem obowiązku określonego w § 29 ust. 3 i 5 Regulaminu Giełdy tj. obowiązku sporządzenia raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego w spółce oraz informacji na temat wyłączenia stosowania zasad ładu korporacyjnego. Oświadczenie o stosowaniu o stosowaniu ładu korporacyjnego sporządzone przez spółkę zawiera wszystkie elementy określone Uchwałą nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2009 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

d) Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,

Cash Flow S. A. prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami i praktyką rachunkowości przyjętą przez przedsiębiorstwa w Polsce zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości tekst jednolity z dnia 2 września 2009 r. (Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami). Księgi rachunkowe są prowadzone przez Spółkę w systemie informatycznym Symfonia. Sprawozdanie finansowe Cash Flow S. A. są sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdań Finansowych. Dostęp do zasobów systemu informatycznego zawierającego dane Spółki ograniczony posiadają pracownicy w zakresie wykonywania przez nich obowiązków służbowych. W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza. Projekty sprawozdań finansowych oraz nieujawnione sprawozdania do czasu publikacji udostępniane są wyłącznie osobom zajmującym stanowiska związane z procesem przygotowania, sprawdzenia i zatwierdzania sprawozdania. Ponadto Spółka nie posiada specjalnych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanych w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

- e) Zarząd Cash Flow S.A. w roku 2013, zgodnie z opublikowanym oświadczeniem o wyłączeniu stosowania przez Spółkę niektórych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (raport EBI nr 1 / 2010 z dnia 1 lipca 2010) stosował dobrowolnie zasady ładu korporacyjnego z wyłączeniem zasad określonych w wyżej cytowanym raporcie.

Intencją Zarządu jest dążenie do przestrzegania w Spółce wszystkich zasad nowego ładu korporacyjnego. Dla realizacji tego celu konieczne jest dostosowanie treści wewnętrznych aktów normatywnych, oraz wprowadzenie nowych rozwiązań organizacyjno - technicznych które stworzą możliwość i zapewnią stosowanie i przestrzeganie aktualnych zasad ładu korporacyjnego. Zarząd nie może jednak deklorować przestrzegania zasad, na realizację których nie ma wpływu.

I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” od stosowania których Cash Flow S. A. odstąpił w sposób trwały.

1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

- a. Częściowe odstępstwo od zasady: „Spółka powinna (...) umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej” (pkt. I. ust. 1 tiret 3 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”).

Cash Flow S. A. dokonuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz rejestruje przebieg obrad, jednak nie udostępnia po zakończeniu obrad pliku z nagraniem na swojej stronie internetowej. Zdaniem Emitenta, zastosowanie ostatniej części powyższej zasady wiąże się ze zbytnimi kosztami stosowania tej formy dostępu do informacji dotyczących spółki. Wiąże się to z tym, że pliki wideo z zapisami Walnego Zgromadzenia zajmują dużo miejsca nawet pomimo zastosowania kompresji, co w konsekwencji doprowadza do spowolnienia działania strony internetowej Spółki. Cash Flow S. A. zamierza w przyszłości zmienić rozwiązania techniczne powodujące powyższe ograniczenie, jednak do tego czasu Zarząd podjął decyzję o częściowym wyłączeniu przedmiotowej zasady. W obecnej sytuacji Spółka rozważa upublicznienie zapisu Walnych Zgromadzeń w inny sposób niż za pośrednictwem własnej strony internetowej.

- b. Odstępstwo od zasady: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. 2009/385/WE (pkt. I. ust. 5 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”)”

Cash Flow S. A. nie posiada polityki wynagrodzeń członków organów spółki, w tym zakresie stosuje natomiast powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Wynagrodzenie dla Zarządu Spółki ustala Rada Nadzorcza w oparciu o kwalifikacje, zakres obowiązków członka zarządu oraz jego doświadczenie. Umowy zawierane z członkiem zarządu posiadają powszechne zapisy stosowane w umowach menedżerskich. Poza zasadniczą częścią wynagrodzenia Zarząd jest uprawniony do uzyskania wynagrodzenia dodatkowego, którego wysokość jest uzależniona od zysku osiągniętego przez Spółkę. Ustalenie wynagrodzenia związanego z zyskiem spółki ma na celu motywowanie Zarządu do podejmowania działań mających przynieść Emitentowi jak największy zysk, przekłada się bezpośrednio na interes ekonomiczny akcjonariuszy (możliwość wypłaty dywidendy). Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej zostało ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2009 roku jako wynagrodzenie ryczałtowe za każdy miesiąc sprawowania funkcji. Spółka nie posiada

dodatkowego programu wynagradzania (np. programu motywującego opartego na emisji akcji menadżerskich) dla członków organów. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących w pełni wiążą się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji oraz pozostają w rozsądnym stosunku do osiągniętych wyników ekonomicznych. Z ww. powodów Spółka nie uważa, iż w obecnych realiach konieczne byłoby wprowadzenie ogólnych regulacji, w pełni opartych na zaleceniach Komisji Europejskiej. Cash Flow S. A. jest spółką średnich rozmiarów, co również uzasadnia brak konieczności wprowadzania sztywnej i skomplikowanej struktury wynagradzania członków organów. W przypadku znacznego rozwoju Spółki Zarząd rozważy stosowanie przedmiotowej zasady.

c. Częściowe odstępstwo od zasady: „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.” (pkt. I. ust. 9 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”). Zarząd Cash Flow S. A. wyraża poparcie dla powyższej rekomendacji, jednakże aktualnie struktura organów spółki uniemożliwia zrównoważony udział kobiet i mężczyzn, ze względu na to, iż w skład organów z punktu widzenia praktycznego powoływana jest nieparzysta liczba osób. Zarząd emitenta jest jednoosobowy natomiast Rada Nadzorcza pięcioosobowa. Spółka dąży do zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w organach, jednak pełna realizacja tej idei wymagała by zwiększenia składu osobowego organów, co w chwili obecnej nie jest uzasadnione z punktu interesu ekonomicznego wszystkich akcjonariuszy (zwiększone koszty związane z wynagrodzeniami dla członków organów). Ponadto Cash Flow S. A. prowadzi politykę, zgodnie z którą w skład organów powoływane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie. Zarząd przypomina, że w skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2009 roku zostały powołane dwie osoby płci żeńskiej, co stanowi częściową realizację przedmiotowej zasady. W skład Rady Nadzorczej poprzednich kadencji wchodziły wyłącznie osoby płci męskiej.

2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.

a. Odstępstwo od zasady: „Pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,” (pkt. II. ust. 1 pkt 7 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”).

Zasada powyższa nie będzie stosowana przez Cash Flow S. A. Spółka prowadzi szczegółowy zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania, jednak umieszczanie ich na stronie internetowej nie jest konieczne. Odpowiedź na te pytania jest udzielana podczas Walnego Zgromadzenia, natomiast o umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Realizacja zasady informowania akcjonariuszy przez Spółkę będzie następować zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa zawartymi w Kodeksie spółek handlowych.

b. Odstępstwo od zasady: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.” (pkt. II. ust. 2 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”).

Emitent w chwili obecnej nie będzie stosował tej zasady. Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej poza granicami kraju, natomiast akcjonariuszami spółki są głównie obywatele polscy. Dokonywanie tłumaczenia strony w zakresie obejmującym między innymi raporty okresowe (ze względu na ich objętość) spowodowałoby powstanie wysokich kosztów tłumaczeń, co ze względu na aktualny skład akcjonariatu nie jest uzasadnione. Zarząd rozważa stosowanie tej zasady w przyszłości.

3. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

Cash Flow S. A. co do zasady stosuje wszystkie rekomendacje zawarte w tej części Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Wyłącznie tych zasad może mieć charakter incydentalny.

4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

a. Odstępstwo od zasady: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.” (pkt. IV. ust. 10 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”).

Zdaniem Zarządu Cash Flow S. A. możliwości techniczne oferowane w chwili obecnej uniemożliwiają skuteczne wprowadzenie tej zasady. Dotyczy to w szczególności przekazu multimedialnego w czasie rzeczywistym, między innymi ze względu na dużą ilość przesyłanych danych, ryzyko związane z zerwaniem połączenia podczas wydarzenia czy też opóźnieniem w transmisji. Ponadto nowe regulacje prawne dotyczące tych rozwiązań, wprowadzone w 2009 roku do Kodeksu spółek handlowych nie są precyzyjne, a ich interpretacja czy też zastosowanie powoduje wiele problemów praktycznych, które mogą przełożyć się na ważność uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie. Cash Flow S. A. rozważa wprowadzenie tej zasady zgodnie z rekomendacją od 1 stycznia 2012 roku. Na dzień sporządzenia raportu rocznego za 2012 rok decyzja taka nie została jeszcze powzięta.

II. Incydentalne wyłączenie zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” przez Cash Flow S. A.

Cash Flow S. A. będzie informował akcjonariuszy zgodnie z obowiązującymi przepisami o każdorazowym wyłączeniu zasad określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW za pomocą systemu EBI. Raporty dotyczące incydentalnego wyłączania zasad ładu korporacyjnego będą publikowane na stronie internetowej spółki w zakładce relacje inwestorskie.

- f) Według wiedzy Spółki na dzień sporządzania niniejszego Oświadczenia, akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji były osoby wskazane poniżej.

Znaczący akcjonariat Cash Flow S. A. na dzień 30 kwietnia 2014 roku

Imię i nazwisko / Nazwa	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji			Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Grzegorz Gniady	Poprzez podmiot kontrolowany Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji						
		w tym	seria A	430 000	5,27 %	430 000	5,27 %
			seria B	1 475 000	18,06 %	1 475 000	18,06 %
Razem				1.905.000	23,33 %	1.905.000	23,33 %

Imię i nazwisko / Nazwa	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji			Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Tarisso Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	Bezpośrednio						
		w tym	seria A	570 000	6,98 %	570 000	6,98 %
			seria B	2 280 000	27,92 %	2 280 000	27,92 %
			Seria C	376	0,004%	376	0,004%
Razem			2 850 376	34,90 %	2 850 376	34,90 %	

- g) W okresie objętym raportem rocznym za 2013 Cash Flow S. A. nie posiadał papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.**
- h) Zgodnie treścią statutu Cash Flow S. A. obowiązującego od 2011 roku istnieją ograniczenia wykonywania prawa głosu przez niektórych akcjonariuszy. Postanowienie zawarte w § 8 ust. 8 statutu stanowi, że akcjonariusz posiadający więcej niż 33,33 % ogółu głosów w Spółce nie może głosować większą liczbą głosów niż 33,33 % ogółu głosów w Spółce. Jest to jedyne ograniczenie wykonywania prawa głosu obowiązujące u emitenta.**
- i) Brak jest ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki określonych w jej Statucie. Inne ewentualne ograniczenia w tym zakresie, powstałe na podstawie umów lub innych stosunków prawnych nie są Spółce znane.**
- j) Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających Spółką dokonywane jest na mocy uchwał Rady Nadzorczej oraz na podstawie regulacji zawartych w Statucie Spółki (§ 17 ust. 1 lit. a Statutu Spółki). Uprawnienia osób zarządzających określone są w Kodeksie spółek handlowych, Statucie Spółki, regulaminie organizacyjnym.**

Zgodnie z § 12 Statutu Spółki Zarząd jest powoływany przez Radę Nadzorczą na kadencję 3 letnią, trwającą do momentu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy sprawozdania finansowego za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Do składu Zarządu mogą zostać wybrani członkowie Zarządu kończący swoją kadencję. Rada Nadzorcza w swoich kompetencjach ma prawo do odwołania Zarządu.

Zgodnie z § 13 Statutu Spółki do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy albo Rady Nadzorczej.

Zarząd Spółki na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 5 kwietnia 2014 roku numer 13/2013 i 14/2013 jest uprawniony do warunkowego i docelowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz do emisji warrantów subskrypcyjnych. Szczegółowe warunki dotyczące tych uprawnień zostały zawarte w § 9b i § 9c Statutu spółki. Informacja na temat zmiany Statutu w tym zakresie została zawarta w raporcie bieżącym numer 29/2013 z dnia 1 października 2013 roku.

- k) Zmiana Statutu Cash Flow S. A. dokonywana jest przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Wnioski w sprawie zmiany Statutu przyjmuje Zarząd, który sporządza projekt zmian, w formie uchwały i przekazuje projekt do zaopiniowania Radzie Nadzorczej, która również w formie uchwały wyraża swoją opinię i przekazuje ją Walnemu Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki kwalifikowana większością głosów prze widzianą przepisami prawa stosując tryb określony w Kodeksie spółek handlowych. Po uchwaleniu zmian w Statucie, Zarząd niezwłocznie składa wniosek o ich zarejestrowanie do Sądu Rejonowego dla Katowic Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wraz z jednolitym tekstem Statutu opracowanym przez Zarząd, uwzględniającym uchwalone zmiany. Po otrzymaniu postanowienia o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółka w formie raportu bieżącego informuje o wydaniu przez Sąd postanowienia rejestrującego zmiany Statutu ogłaszając także jednolity tekst Statutu Spółki. Nowy jednolity tekst Statutu zamieszczany jest także na stronie internetowej Spółki.