

CASH FLOW S.A.
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA
DZIEŃ 31.12.2011

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę	4
1.2 Organy i uchwały Spółki	5
1.3 Kontrole podatkowe	6
1.4 Zatrudnienie	6
1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	7
1.6 Przedmiot badania	7
1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania	8
1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki	8

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego	10
2.2 Wybrane wskaźniki finansowe	13
2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	15

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1 Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	17
3.2 Informacje o wybranych pozycjach bilansu	18
3.3 Informacje o wybranych pozycjach rachunku zysków i strat	23
3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	24
3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym	24
3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania	25

CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Firma, forma prawna, krajowy rejestr sądowy

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

CASH FLOW S.A.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000078929. Rejestracji dokonano dnia 08.01.2002. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 03.01.2012 z ostatnim wpisem z dnia 12.12.2011.

1.1.2 Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki jest Dąbrowa Górnicza, 41-300, ul. Perła 14.

1.1.3 Statut

Podstawą działalności Spółki jest Statut Spółki z dnia 15.12.2000, zawarty przed notariuszem Grażyną Wróbel w kancelarii notarialnej w Zabrze, ul. Wolności 311, pod sygnaturą akt Repertorium A 19812/2000, z późniejszymi zmianami.

Okres działalności Spółki został ustalony na czas nieograniczony.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Katowicach nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

277463484

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Dąbrowie Górniczej nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

629-21-87-266

1.1.6 Przedmiot działalności jednostki

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

- windykacja wierzytelności oraz inne usługi finansowe.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.7 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

1.1.8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 7.500.000,00. Składa się z 7.500.000 akcji o wartości nominalnej PLN 1,00 każda.

Spółka nie przedstawiła aktualnej księgi akcyjnej, jednak Zarząd Spółki rozpoczął pracę nad jej odtworzeniem. W procesie odtworzeniowym księgi akcyjnej przeprowadzonym w dniach 06-07.04.2009 roku z dokumentami akcji imiennych zgłosił się tylko jeden akcjonariusz LUNE CAPITAL LIMITED z siedzibą w Nikozji na Cyprze. Akcjonariusz ten posiada 430.000 akcji imiennych serii A i 1.720.000 akcji serii B, o wartości nominalnej 1 zł za każdą akcję, co w sumie daje 2.150.000 akcji w łącznej wartości nominalnej TPLN 2.150.

1.1.9 Lista podmiotów powiązanych

- Fincapex Limited
- HR SPV001 Sp. z o.o.

1.2 Organy i uchwały Spółki

1.2.1 Zarząd i przedstawicielstwo

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

Pan Grzegorz Gniady - Prezes Zarządu

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

1.2.2 Rada Nadzorcza

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pan Ryszard Gniady

Pan Witold Barański

Pan Paweł Bąk

Pani Anna Iglińska - Gniady

Pani Justyna Kinga Gerej

1.2.3 Prokura

W badanym okresie prokurę sprawowali:

Pani Grażyna Zalewska - prokura łączna

Pan Dariusz Czech - prokura łączna

1.2.4 Zgromadzenie Akcjonariuszy

Akcjonariusze podjęli m.in. następujące uchwały:

dnia 28.06.2011

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2010;
- o podziale zysku Spółki za rok 2010;
- o udzieleniu Prezesowi Zarządu Panu Grzegorzowi Gniademu absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2010;
- o udzieleniu Członkowi Rady Nadzorczej Pani Annie Iglińskiej-Gniady absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2010;
- o udzieleniu Członkowi Rady Nadzorczej Panu Ryszardowi Gniademu absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2010;
- o udzieleniu Członkowi Rady Nadzorczej Panu Witoldowi Barańskiemu absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2010;
- o udzieleniu Członkowi Rady Nadzorczej Panu Pawłowi Bąk absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2010;
- o udzieleniu Członkowi Rady Nadzorczej Pani Justynie Kindze Gerej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2010;
- o zmianie Statutu Spółki,

1.3 Kontrole podatkowe

W badanym okresie Spółka nie była poddana kontroli skarbowej.

1.4 Zatrudnienie

Spółka zatrudniała w roku 2011 średnio 25 pracowników (w roku ubiegłym 31 pracowników).

1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zbadane przez ECA Serechyński i Partnerzy Sp. z o.o. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.06.2011.

Zweryfikowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 08.07.2011 i Sądzie Rejonowym dnia 18.08.2011.

Sprawozdanie finansowe zostało zgłoszone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B. Do dnia wydania opinii sprawozdanie nie zostało opublikowane.

1.6 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 55.154,
- jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 1.879,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 1.879;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 1.879,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące spadek stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 4.510,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające;

1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. J. Supniewskiego 11, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 29.06.2011 z Zarządem CASH FLOW S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora CASH FLOW S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28.06.2011.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony jest Roman Seredyński, numer ewidencyjny 10395, natomiast biegłym rewidentem kierującym badaniem jest Katarzyna Szaruga, numer ewidencyjny 11048.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu październiku 2010 oraz lutym i marcu 2011 i zakończono w dniu 12.03.2011.

1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 12.03.2012 Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2011 do dnia złożenia oświadczenia.

ANALIZA FINANSOWA

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

Aktywa	31.12.2011 TPLN	%	31.12.2010 TPLN	%	31.12.2009 TPLN	%
Rzeczowe aktywa trwałe	543	1,0	575	1,5	611	2,0
Nieruchomości inwestycyjne	4 821	8,7	4 355	11,1	4 355	14,4
Pozostałe wartości niematerialne	4 007	7,3	3 994	10,1	4 000	13,3
Aktywa finansowe	653	1,2	965	2,5	31	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	783	1,4	756	1,9	430	1,4
Rozliczenia międzyokresowe	0	0,0	0	0,0	3	0,0
Aktywa trwałe	10 807	19,6	10 645	27,1	9 430	31,2
Należności handlowe oraz pozostałe należności	24 569	44,5	10 881	27,6	17 625	58,5
Należności z tytułu podatku dochodowego		0,0	0	0,0	44	0,1
Aktywa finansowe	10 978	19,9	12 191	31,0	58	0,2
Pożyczki	8 655	15,7	999	2,5	2 746	9,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	114	0,2	4 624	11,7	228	0,8
Rozliczenia międzyokresowe	31	0,1	36	0,1	37	0,1
Aktywa obrotowe	44 347	80,4	28 731	72,9	20 738	68,8
Aktywa	55 154	100,0	39 376	100,0	30 168	100,0

Pasywa	31.12.2011 TPLN	%	31.12.2010 TPLN	%	31.12.2009 TPLN	%
Kapitał podstawowy	7 500	13,6	7 500	19,0	7 500	24,9
Pozostałe kapitały	21 548	39,1	21 548	54,7	21 548	71,4
Zyski zatrzymane	-15 749	-28,6	-20 152	-51,2	-12 712	-42,1
Zysk (strata) netto	1 879	3,4	4 403	11,2	-7 440	-24,7
Kapitał własny	15 178	27,5	13 299	33,7	8 896	29,5
Kredyty i pożyczki	7 205	13,1	2 269	5,8	2 455	8,1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	442	0,8	90	0,2	51	0,2
Zobowiązania z tytułu leasingu	191	0,3	114	0,3	0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe	503	0,9	513	1,3	304	1,0
Zobowiązania długoterminowe	8 341	15,1	2 986	7,6	2 810	9,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	4 301	7,8	3 348	8,5	8 030	26,6
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	22 984	41,7	13 614	34,6	0	0,0
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 895	7,1	189	0,5	243	0,8
Zobowiązania z tytułu leasingu	43	0,1	20	0,1	0	0,0
Rezerwy krótkoterminowe	136	0,2	5 647	14,3	10 055	33,4
Rozliczenia międzyokresowe	276	0,5	273	0,7	134	0,4
Zobowiązania krótkoterminowe	31 635	57,4	23 091	58,7	18 462	61,2
Pasywa	55 154	100,0	39 376	100,0	30 168	100,0

Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących

	2011 TPLN	2010/2011 %	2010 TPLN	2009/2010 %	2009 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 476	-52,4	7 306	51,7	4 817
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 027	-58,0	7 204	65,0	4 366
Wynik brutto ze sprzedaży	449	340,2	102	-77,4	451
Koszty ogólnego zarządu	3 619	-1,1	3 658	23,4	2 964
Wynik ze sprzedaży	-3 170	-10,9	-3 556	41,5	-2 513
Pozostałe przychody operacyjne	7 963	-4,9	8 369	161,2	3 204
Pozostałe koszty operacyjne	1 048	-75,1	4 215	-24,3	5 567
Wynik na działalności operacyjnej	3 745	526,3	598	-112,3	-4 876
Przychody finansowe	2 607	-62,7	6 988	123,1	3 133
Koszty finansowe	4 147	19,5	3 471	-41,7	5 949
Wynik brutto	2 205	-46,4	4 115	-153,5	-7 692
Podatek dochodowy	326	-213,2	-288	14,3	-252
Wynik netto	1 879	-57,3	4 403	-159,2	-7 440

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2011	2010	2009
Suma bilansowa	TPLN	55 154	39 376	30 168
Wynik finansowy netto	TPLN	1 879	4 403	-7 440

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Rentowność majątku ROA

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	3,98	12,66	-10,45
--	---	------	-------	--------

Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	54,06	60,27	-154,45
--	---	-------	-------	---------

Rentowność sprzedaży brutto

$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	-91,20	-48,67	-52,17
---	---	--------	--------	--------

Rentowność kapitału własnego ROE

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	13,20	39,68	-29,49
--	---	-------	-------	--------

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw}}$	1,42	1,67	2,51
---	------	------	------

Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw}}$	1,42	1,67	2,51
--	------	------	------

Płynność III stopnia

$\frac{\text{Środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw}}$	0,63	0,98	0,03
--	------	------	------

2011 2010 2009

WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

Szybkość obrotu należnościami

$\frac{\text{Należności handlowe i inne (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	1 861	712	2 851
---	-----	-------	-----	-------

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Ogólny poziom zadłużenia

$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	72,48	66,23	70,51
---	---	-------	-------	-------

Szybkość obrotu zobowiązaniami

$\frac{\text{Zobowiązania handlowe i inne (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	461	288	2 030
--	-----	-----	-----	-------

Trwałość struktury finansowania

$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma pasywów}}$	%	41,84	41,13	38,63
---	---	-------	-------	-------

INNE WSKAŹNIKI

Efektywna stopa podatku dochodowego

$\frac{\text{Podatek dochodowy}}{\text{Wynik brutto}}$	%	14,78	-7,00	3,28
--	---	-------	-------	------

EBIT (zysk operacyjny) -3 170 -3 556 -2 513

EBITDA (zysk operacyjny przed -2 980 -3 364 -2 321

EAT (wynik finansowy) 1 879 4 403 -7 440

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza finansowa została przeprowadzona w cenach bieżących, z uwzględnieniem danych z kolejnych trzech lat obrotowych.

Na podstawie analizy strukturalnej stwierdzić można, iż aktywa obrotowe stanowią 80,4% majątku, natomiast aktywa trwałe - 19,6%. Główną pozycją aktywów obrotowych są należności handlowe oraz pozostałe należności, które stanowią 44,5% majątku Spółki. Udział tej pozycji w strukturze aktywów znacznie wzrósł w stosunku do roku ubiegłego. W roku badanym spadł udział aktywów finansowych z 31,0% sumy bilanowej w roku ubiegłym do 19,9% sumy aktywów w roku badanym. Znacznym wzrostem wykazały się natomiast pożyczki, których udział w aktywach wzrósł o 13,2 punktu procentowego.

Struktura finansowania działalności Spółki uległa nieznacznej zmianie w stosunku do roku ubiegłego, udział kapitału własnego w sumie pasywów zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 6,2 punktu procentowego i ukształtował się na poziomie 27,5%. Głównym źródłem finansowania działalności są tak jak w roku poprzednim zobowiązania krótkoterminowe.

Analizując zmiany w rachunku zysków i strat należy zauważyć, że w roku badanym szybszy spadek kosztów działalności operacyjnej niż przychodów z tej działalności w porównaniu do roku ubiegłego spowodował wzrost wyniku brutto ze sprzedaży. Ponadto nastąpił spadek kosztów ogólnego zarządu, co razem spowodowało osiągnięcie niższej straty ze sprzedaży o 10,9% w stosunku do roku ubiegłego. Znaczny spadek pozostałych przychodów operacyjnych oraz przychodów finansowych, a także spadek pozostałych kosztów operacyjnych i wzrost kosztów finansowych wpłynęły na osiągnięcie w roku badanym zysku netto w wysokości 1.879 TPLN.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w rachunku zysków i strat za badany okres:

	TPLN
wynik z działalności operacyjnej	-3 170
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	6 915
wynik z działalności finansowej	-1 540
podatek dochodowy - część odroczone	326
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	1 879

Wszystki wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego, wskaźniki zachowały wartości dodatnie, wyjątkiem jest wskaźnik rentowności sprzedaży brutto.

W badanym okresie wszystkie wskaźniki płynności uległy pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego, jednak nadal znajdują się na poziomie zbliżonym do uznawanego powszechnie za optymalny.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

Spółka posiada opracowaną politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd, wprowadzoną z dniem 01.03.2001. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej działalności i jest stosowana w sposób ciągły.

Zapisy w księgach dokonywane są w sposób trwały. Sposób ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych pozwala na identyfikację daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego, a także kwoty oraz oznaczenia kont księgowych, na których dana operacja została ujęta. Zapisy w księgach rachunkowych są kompletne, prawidłowe i odpowiednio powiązane z fakturami bądź innymi dokumentami źródłowymi.

Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny, przy zastosowaniu komputerowego systemu finansowo - księgowego Symfonia. Stosowane przez Spółkę metody zabezpieczenia dostępu do danych i system ich przetwarzania są wystarczające.

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a wyniki inwentaryzacji zostały prawidłowo rozliczone i ujęte w księgach. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Księgi są prowadzone i przechowywane w siedzibie Spółki z zachowaniem przepisów rozdziału 8 ustawy.

Spółka nie posiada wyodrębnionej komórki kontroli wewnętrznej.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej w zakresie:

- zakupu i jego rozliczenia oraz związanych z tym faktur,
- sprzedaży i jej rozliczenia oraz związanych z tym faktur,
- przychodów i rozchodów środków pieniężnych,
- systemu naliczania i wypłaty wynagrodzeń za pracę.

Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących nieprawidłowości w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

3.2 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

3.2.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Ostatnia inwentaryzacja majątku trwałego odbyła się 01.01.2009. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Zestawienie:

Pozycja	Wartość netto na 31.12.2011 TPLN	% zużycia	Zwiększenia w roku badanym TPLN	Zmniejszenia w roku badanym TPLN
urządzenia techniczne i maszyny	3	98,5%	0	0
środki transportu	529	39,3%	183	136
inne środki trwałe	11	85,3%	4	0

Wartość netto środków trwałych użytkowanych przez Spółkę na podstawie umów leasingu finansowego wynosi TPLN 280.

Prawo Spółki do dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi zostało ograniczone. Szczegóły zawarto w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3.2.2 Inwestycje rzeczowe

Na pozycję składają się nieruchomości inwestycyjne w kwocie TPLN 4.781 wycenione w wartości godziwej przez rzeczoznawcę majątkowego oraz inwestycje w dzieła sztuki w kwocie 40 TPLN.

3.2.3 Pozostałe wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są nabyte licencje na programy komputerowe oraz znak towarowy w łącznej wartości TPLN 4.007.

3.2.4 Aktywa finansowe - długoterminowe

W pozycji wykazano głównie udziały w Spółce HIPOREAL Sp. z o.o. S.K.A. o wartości TPLN 653 wycenione według ceny nabycia.

3.2.5 Należności handlowe oraz pozostałe należności

Na saldo pozycji składają się:

	TPLN
należności z tytułu dostaw i usług	737
należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	485
pozostałe należności	30 157
odpisy aktualizujące wartość	-6 810
	24 569

W pozycji innych należności Spółka wykazuje ogół należności dotyczących podstawowej działalności Spółki tj. m.in. należności z tytułu umów powierniczego przelewu wierzytelności, umów przelewu wierzytelności, umów faktoringowych, należności z tytułu umów upoważnienia inkasowego oraz należności z tytułu zakupu i sprzedaży wierzytelności.

Należności dotyczące podstawowej działalności wykazywane są w wartości skorygowanej o przychody przyszłych okresów stanowiące wynagrodzenie wynikające z zawieranych umów, a w szczególności dyskonto i prowizje od przejmowanych wierzytelności oraz o odpisy aktualizujące należności wątpliwe.

Zmiany odpisów aktualizujących należności handlowe oraz pozostałe należności.

Stan na 01.01.2010	6 981
Zwiększenia	142
Wykorzystanie	104
Rozwiązanie	209
Stan na 31.12.2011	6 810

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług:

	TPLN
Należności nieprzeterminowane	87
Należności przeterminowane	650
do 90 dni	62
od 91 do 180 dni	57
od 181 do 360 dni	219
ponad 360 dni	312
Odpisy aktualizujące	-256
	481

3.2.6 Aktywa finansowe - krótkoterminowe

Zestawienie:	TPLN
obligacje według zamortyzowanego kosztu	6 196
weksle według zamortyzowanego kosztu	4 768
akcje w cenie rynkowej	14
	10 978

3.2.7 Pożyczki - krótkoterminowe

Na saldo składają się należności z tytułu udzielonych przez Cash Flow S.A. pożyczek w wysokości TPLN 8.655.

Udzielone pożyczki zostały udokumentowane umowami pożyczek.

3.2.8 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie:	TPLN
środki pieniężne na rachunkach bankowych	12
środki pieniężne w kasie	31
lokaty terminowe	72
	114

Środki pieniężne w kasie potwierdzone są protokołem spisu z natury przeprowadzonym w dniu bilansowym.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych potwierdzone są potwierdzeniami sald bankowych na dzień bilansowy.

3.2.9 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W pozycji wykazano m.in. ubezpieczenia komunikacyjne, prenumeratę czasopism.

W pozycji innych zobowiązań wykazano ogół zobowiązań dotyczących podstawowej działalności finansowej Spółki tj. m.in. zobowiązania z tytułu umów powierniczego przelewu wierzytelności, umów przelewu wierzytelności, umów faktoringowych, zobowiązań z tytułu umów upoważnienia inkasowego oraz zobowiązań z tytułu zakupu i sprzedaży wierzytelności.

Zobowiązania dotyczące podstawowej działalności wykazywane są w wartości przejętych wierzytelności wynikających z zawieranych umów. W zależności od zawieranych umów Spółka przejmuje wierzytelności lub zobowiązuje się do ich ściągnięcia.

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług:	TPLN
Zobowiązania nieprzeterminowane	249
Zobowiązania przeterminowane	530
do 90 dni	308
od 91 do 180 dni	162
od 181 do 360 dni	22
ponad 360 dni	38
Zobowiązania ogółem	779

3.2.12.2 Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Spółka wyemitowała 20.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda oraz 3.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej PLN 1.000,00 każda. Termin wykupu obligacji serii B to 29.10.2012, natomiast termin wykupu obligacji serii C przypada na 20.12.2012.

3.2.12.3 Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

W pozycji wykazano głównie krótkoterminową część kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w 2008 roku na zakup nieruchomości inwestycyjnej oraz krótkoterminową część kredytu obrotowego zaciągniętego w 2011 roku na zakup wierzytelności od Krakowskiego Banku Spółdzielczego. Na saldo składają się również zaciągnięte przez CASH FLOW S.A. pożyczki w wysokości TPLN 1.427.

Należne odsetki oraz opłaty zostały zaksięgowane w odpowiednim okresie.

3.2.12.4 Zobowiązania z tytułu leasingu

W pozycji wykazano krótkoterminową część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 43 TPLN.

3.2.12.5 Rezerwy krótkoterminowe

Zestawienie:	TPLN
rezerwa na urlopy	57
rezerwy na roszczenia sporne	79
	136

Według naszego rozeznania oraz zgodnie z udzielonymi nam przez Zarząd Spółki wyjaśnieniami utworzone w badanym okresie rezerwy w pełni zabezpieczają Spółkę przed ryzykiem mającym swoje źródła w okresie sprawozdawczym.

3.2.12.6 Rozliczenia międzyokresowe

W pozycji wykazano część krótkoterminową przychodów rozliczanych w czasie dotyczących świadczonych usług monitorowania i dochodzenia wymagalnych wierzytelności w kwocie TPLN 276.

3.3 Informacje o wybranych pozycjach rachunku zysków i strat

Przychody i koszty zostały ujęte kompletnie i wynikają z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich pozycji układu kalkulacyjnego jest prawidłowa.

Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych są przychody m.in. z rozwiązanych rezerw na zobowiązania, natomiast pozostałych kosztów operacyjnych koszty sądowe.

Przychody finansowe dotyczą przede wszystkim zysku ze sprzedaży akcji, natomiast koszty finansowe straty na sprzedaży akcji i udziałów oraz utworzonych odpisów aktualizujących.

Zarówno kalkulacja podatku dochodowego od osób prawnych jak i rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego znajdują się w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostało opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, jednostkowym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, jednostkowym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Informacje dodatkowe

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania ksiąg rachunkowych firmy CASH FLOW S.A., z siedzibą w Dąbrowie Górniczej stwierdza się, że:

1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego firmy CASH FLOW S.A. za rok obrotowy 2011 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem.

Raport zawiera 25 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Kraków, 12.02.2012

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Katarzyna Szaruga
Katarzyna Szaruga
Kluczowy Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11048
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115



Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011
3. Jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
7. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

do których odnosimy raport i opinię.