



Q III /2012
Raport Kwartalny
Spółki Cash Flow S.A.

za pierwszy kwartał 2012 roku
2012-07-01 – 2012-09-30

SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIEDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Dąbrowa Górnicza, dnia 9 października 2012 roku

SPIS TREŚCI

I.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	4
1.1	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....</i>	4
1.2	<i>Rachunek Zysków i Strat.....</i>	6
1.3	<i>Zestawienie zmian w Kapitale Własnym.....</i>	8
1.4	<i>Rachunek przepływów pieniężnych.....</i>	12
II.	INFORMACJE DODATKOWE.....	14
2.1	<i>Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania kwartalnego.....</i>	14
2.2	<i>Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.</i>	18
2.3	<i>Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.</i>	18
2.4	<i>Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.....</i>	18
2.5	<i>Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu;</i>	18
2.6	<i>Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów;.....</i>	18
2.7	<i>Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....</i>	19
2.8	<i>Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.</i>	20
2.9	<i>Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....</i>	20
2.10	<i>Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....</i>	20
2.11	<i>Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....</i>	20
2.12	<i>Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....</i>	20
2.13	<i>Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie amortyzowanym).....</i>	20
2.14	<i>Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.</i>	21
2.15	<i>Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.</i>	21
2.16	<i>W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.</i>	21
2.17	<i>Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów;</i>	21
2.18	<i>Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....</i>	21
2.19	<i>Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....</i>	21
2.20	<i>Segmenty operacyjne.</i>	21
2.21	<i>Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.....</i>	22
2.22	<i>Informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.</i>	23
2.23	<i>Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.</i>	23
III.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	24
3.1	<i>Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego.</i>	24

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

3.2	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta.....	25
3.3	Wskazanie skutków zmian w strukturze Cash Flow S. A.,	25
3.4	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	25
3.5	Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.	26
3.6	Zestawienie stanu posiadania akcji Cash Flow S. A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.	27
3.7	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	28
3.8	Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi.	31
3.9	Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.	31
3.10	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	31
3.11	Wskazanie czynników które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	36

I. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**1.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR za okres od 1 lipca 2012 do 30 września 2012 roku, sporządzone na dzień 30.09.2012

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
AKTYWA	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
I. Aktywa trwałe	14 254	12 272	10 807	10 902
Rzeczowe aktywa trwałe	497	457	543	578
Nieruchomości inwestycyjne	8 132	5 814	4 821	4 560
Wartość firmy	-	-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	4 013	4 017	4 007	4 010
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Aktywa finansowe	595	575	653	988
Pożyczki	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 017	1 409	783	766
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
II. Aktywa obrotowe	44 889	48 792	44 387	29 297
Zapasy	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	27 125	28 672	24 569	13 308
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Aktywa finansowe	11 375	10 538	10 978	9 121
Pożyczki	6 268	8 462	8 655	6 661
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74	1 059	114	160
Rozliczenia międzyokresowe	47	61	31	47
A k t y w a r a z e m	59 143	61 064	55 154	40 199

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

PASYWA	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
I. Kapitał własny	17 571	16 306	15 178	14 327
Kapitał podstawowy	7 500	7 500	7 500	7 500
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	21 548	21 548	21 548	21 548
Zyski zatrzymane	-13 870	-13 870	-15 749	-15 750
Zysk (strata) netto	2 393	1 128	1 879	1 029
II. Zobowiązania długoterminowe	8 144	8 237	8 341	2 915
Kredyty i pożyczki	6 949	6 131	7 205	2 150
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 006	1 568	442	79
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	157	168	191	202
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	32	370	503	484
III. Zobowiązania krótkoterminowe	33 428	36 521	31 635	22 957
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	4 062	4 598	4 301	3 997
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	23 361	27 408	22 984	14 173
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	5 453	3 977	3 895	2 148
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	45	46	43	42
Rezerwy krótkoterminowe	351	284	136	2 332
Rozliczenia międzyokresowe	156	208	276	265
Pasywa razem	59 143	61 064	55 154	40 199

1.2 Rachunek Zysków i Strat

Rachunek zysków i strat od 01.01.2012 do 30.09.2012

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)	01.01.2012 - 30.09.2012	01.07.2012 - 30.09.2012	01.01.2011 - 30.09.2011	01.07.2011 - 30.09.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	8 236	1 892	2 523	891
Sprzedaż produktów	8 236	1 892	2 523	891
Sprzedaż towarów i materiałów	-	-	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	1 741	534	2 476	883
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 741	534	2 476	883
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 495	1 358	47	8
Pozostałe przychody operacyjne	4 011	2 572	5 007	1 567
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	3 061	923	2 554	896
Pozostałe koszty operacyjne	1 561	219	797	330
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 884	2 788	1 703	349
Przychody finansowe	2 110	202	2 245	589
Koszty finansowe	5 271	1 896	2 940	854
Zysk (strata) brutto	2 723	1 094	1 008	84
Podatek dochodowy	-330	171	- 21	- 4
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	- 330	171	- 21	-4
Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	2 393	1 265	1 029	80

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2012 - 30.09.2012	01.07.2012 - 30.09.2012	01.01.2011 - 30.09.2011	01.07.2011 - 30.09.2011
Zysk (strata) netto	2 393	1 265	1 029	80
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	2 393	1 265	1 029	80

Zysk (strata) na jedną akcję	01.01.2012 - 30.09.2012	01.07.2012 - 30.09.2012	01.01.2011 - 30.09.2011	01.07.2011 - 30.09.2011
Zwykły	0,32 zł	0,17 zł	0,14 zł	0,01 zł
Rozwodniony	0,32 zł	0,17 zł	0,14 zł	0,01 zł

1.3 Zestawienie zmian w Kapitale Własnym**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

za okres od dnia 01.01.2012r. do dnia 30.09.2012r.

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	-	-	-	2 393	2 393
Suma zysków i strat ujętych w okresie	-	-	-	2 393	2 393
w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Podział zysku za 2011 rok	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2012	7 500	-	21 548	-11 477	17 571

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 01.01.2012r. do dnia 30.06.2012r.

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	-	-	-	1 128	1 128
Suma zysków i strat ujętych w okresie	-	-	-	1 128	1 128
w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Podział zysku za 2011 rok	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2012	7 500	-	21 548	-12 742	16 306

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 01.01.2011r. do dnia 31.12.2011r.

Pozycje kapitału własnego:					
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem:
Saldo na dzień 01.01.2011	7 500	-	21 548	-15 749	13 299
Zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Saldo po korektach:	7 500	-	21 548	-15 749	13 299
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres	-	-	-	1 879	1 879
Suma zysków i strat ujętych w okresie	-	-	-	1 879	1 879
w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Podział zysku za 2010 rok	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011	7 500	-	21 548	-13 870	15 178

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 01.01.2011r. do dnia 30.09.2011r.

Pozycje kapitału własnego:					
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem:
Saldo na dzień 01.01.2011	7 500	-	21 548	-15 749	13 299
Zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Saldo po korektach:	7 500	-	21 548	-15 749	13 299
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres	-	-	-	1 029	1 029
Suma zysków i strat ujętych w okresie	-	-	-	1 029	1 029
w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Podział zysku za 2010 rok	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2011	7 500	-	21 548	-14 720	14 328

1.4 Rachunek przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2012- 30.09.2012	01.07.2012- 30.09.2012	01.01.2011- 30.09.2011	01.07.2011- 30.09.2011
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
(metoda pośrednia)				
I Zysk (strata) brutto	2 723	1 094	1 008	84
II Korekty razem	521	2 418	-8 645	-3 250
1.Amortyzacja	163	54	143	50
2.(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-5	-6	32	4
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 186	1 116	568	65
4.(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-3 155	-2 110	- 469	- 231
5.Zmiana stanu rezerw	215	847	-3 315	-703
6.Zmiana stanu zapasów	-	-	-	-
7. Zmiana stanu należności	-2 556	767	- 1 078	- 415
8. Zmiana stanu należności z tytułu udzielonych pożyczek	2 341	2 148	- 5 662	- 3 338
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-495	-242	649	868
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-607	-509	- 48	- 17
11.Zmiana podatku dochodowego	-	-	-	-
12. Pozostałe korekty	1 434	353	535	467
III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	3 244	3 512	- 7 637	- 3 166
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I Wpływy	1 985	940	4 247	854
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	19	19	41	10
2.Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	323	123
3.Z aktywów finansowych, w tym :	1 966	921	3 883	721
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
- odsetki	-	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	1 966	921	3 883	721
- zbycie aktywów finansowych	1 779	780	3 402	702
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
- odsetki	187	141	481	19
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

II Wydatki	2 422	1 977	1 790	154
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	140	108	23	23
2.Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	462	90
3. Na aktywa finansowe, w tym :	2 282	1 869	1 305	41
a) w jednostkach powiązanych	150	20	-	-
- nabycie aktywów finansowych	150	20	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	2 132	1 849	1 305	41
- nabycie aktywów finansowych	2 132	1 849	1 305	41
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+/- II)	-437	-1 037	2 457	700
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I. Wpływy	12 941	4 432	2 259	2 259
1. Wpływy z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	4 003	3 928	2 259	2 259
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	8 938	504	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II. Wydatki	15 788	7 892	1 543	416
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	2 893	1 718	411	302
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	9 141	4 681	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	32	11	63	10
8. Odsetki	3 270	1 235	1 069	104
9. Inne wydatki finansowe	452	247	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+/- II)	-2 847	-3 460	716	1 843
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/- BIII+/-CIII)	-40	-985	- 4 464	- 623
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-40	-985	- 4 464	- 623
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	114	1 059	4 624	783
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D),	74	74	160	160

w tym				
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

II. INFORMACJE DODATKOWE

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01 stycznia 2012 do 30 września 2012 oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 oraz od 01 stycznia 2011 do 30 września 2011. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. W bieżącym sprawozdaniu finansowym stosowano te same reguły rachunkowości i metody obliczeniowe, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Zapisy księgowe prowadzone są według zasady kosztu historycznego. Jednostka nie dokonywała żadnych korekt, które odzwierciedlałyby wpływ inflacji na poszczególne pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat. W skład Spółki nie wchodzi wewnętrznego jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdanie finansowe. Spółka nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W trakcie trwania okresu sprawozdawczego nie nastąpiło połączenie z inną spółką. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Dane finansowe w sprawozdaniach finansowych wykazane zostały w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały z większą dokładnością.

2.1 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania kwartalnego.

Wartości niematerialne

Spółka posiada nabyte oprogramowanie komputerowe spełniające definicję wartości niematerialnych zawartą w MSR 38. W pozycji wartości niematerialnych Spółka wykazuje również znak towarowy (wniesiony do Spółki aportem w 2002 roku w postaci przedsiębiorstwa Cash Flow Know-How S.C). Zgodnie z MSR 38 znak towarowy stanowi wartość niematerialną o nieograniczonym okresie użytkowania, nie podlega więc amortyzacji. Po początkowym ujęciu wartości niematerialnej jako składnika aktywów Spółka wykazuje go w księgach rachunkowych stosownie do MSR 38 § 24 oraz 74, tj. według ceny nabycia pomniejszonej o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. W opinii Spółki nie wystąpiły przesłanki do poddania znaku towarowego testowi na utratę wartości. Aktualna cena sprzedaży netto znaku towarowego jest szacowana na kwotę nie niższą niż wykazana w księgach rachunkowych wartość brutto tj. PLN 3.990.000,00.

Rzeczowe aktywa trwałe

Po początkowym ujęciu środka trwałego jako składnika aktywów, Spółka wykazuje go w księgach rachunkowych stosownie do MSR 16 § 15 oraz 30, według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych następnie o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie), a także o łączne odpisy z tytułu utraty wartości. Spółka przyjęła uproszczenie i stosuje jednorazowe odpisy amortyzacyjne dla środków trwałych i wartości niematerialnych o niskiej jednostkowej wartości początkowej. Każdorazowo decyzję o umarzeniu środka według okresu użytkowania bądź o ujęciu danego środka trwałego jednorazowo w koszty podejmuje kierownik jednostki lub powołana przez kierownika jednostki komisja. Rozpoczęcie amortyzacji składnika środków trwałych następuje w momencie, w

którym składnik jest dostępny i zdalny do użytkowania. Spółka dokonuje amortyzacji składnika do momentu usunięcia go z bilansu, zakwalifikowania go do sprzedaży lub do jego całkowitego zamortyzowania.

Należności długoterminowe

Spółka nie posiada na dzień sprawozdawczy należności długoterminowych.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według wartości godziwej oszacowanej przez rzeczoznawcę majątkowego. Skutki przeszacowania wykazywane są jako pozostałe przychody lub koszty operacyjne. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym nastąpiła zmiana.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się i tworzy stosując podejście bilansowe. Spółka tworzy aktywa z tytułu podatku odroczonego od wszystkich występujących przejściowych różnic ujemnych, nierozliczonych strat podatkowych do wysokości, do której jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania pozwalającego na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, strat i ulg podatkowych. Na każdy dzień bilansowy wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest powtórnie weryfikowana, czy jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania pozwalającego na potrącenie ujemnych różnic przejściowych. Aktywo z tytułu podatku dochodowego tworzy się w szczególności od zobowiązań wobec pracowników oraz składek na ubezpieczenia społeczne, od niezapłaconych a naliczonych odsetek od zobowiązań, od stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów oraz straty podatkowej za lata 2009 i 2010.

Należności handlowe i pozostałe

Należności z tytułu podstawowej działalności wykazywane są w należnościach handlowych i pozostałych według wartości netto, skorygowanej o przychody przyszłych okresów związanych z tymi należnościami oraz o odpisy aktualizujące należności wątpliwe. Pozostała część należności wyceniana jest w kwotach wymaganej zapłaty, pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. W zależności od terminu wymagalności należności wykazywane są jako krótkoterminowe (do 12 miesięcy od dnia bilansowego) lub długoterminowe (powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie Spółka zalicza odpowiednio: do kosztów lub przychodów finansowych.

Pożyczki udzielone

Należności z tytułu pożyczek są wycenione w kwocie nominalnej. W pozycji tej wykazano krótkoterminową część pożyczek udzielonych klientom w ramach podstawowej działalności Spółki.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Pozycja ta ujmuje środki pieniężne w kasie oraz na rachunkach bankowych w wartości nominalnej. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.

Aktywa finansowe

W pozycji aktywów finansowych – grupa aktywów trwałych Spółka wykazuje poniesione nakłady na powstającą spółkę w organizacji w wartości poniesionych nakładów, a także aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności z terminem zapłaty powyżej roku od daty bilansowej –

wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. W pozycji aktywów finansowych – grupa aktywów obrotowych Spółka wykazuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane według wartości godziwej poprzez wynik finansowy.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Podane poniżej wydatki rozliczane są w czasie, proporcjonalnie do okresu jaki obejmują:

- ubezpieczenia samochodowe,
- prenumerata czasopism i serwisów specjalistycznych,
- abonamenty na usługi internetowe
- prowizje od kredytów samochodowych
- podatki od nieruchomości
- inne ubezpieczenia majątkowe

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości nominalnej, wynikającej ze Statutu Spółki, zgodnej z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Rezerwa na podatek odroczony

Spółka utworzyła rezerwę na podatek odroczony z tytułu dodatnich różnic przejściowych, a w szczególności: od należności z tytułu naliczonych a nieotrzymanych odsetek, od wzrostu wartości aktywów finansowych, od należności z tytułu rozliczeń międzyokresowych kosztów, od korekty wartości zaciągniętych kredytów inwestycyjnych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Kredyty długoterminowe

W pozycji tej Spółka wykazuje długoterminową część kredytów inwestycyjnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania

Zobowiązania związane z podstawową działalnością wykazywane są w zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązaniach krótkoterminowych. Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży produktów wykazywane są w wartościach netto (bez podatku od towarów i usług) wynikających z transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem upustów i rabatów.

Przychody z usług świadczonych w oparciu o:

- umowy przelewu wierzytelności,
- umowy przelewu wierzytelności warunkowej,

ujmowane są w wartości otrzymanej / zwindykowanej od dłużnika kwoty wierzytelności, której dotyczy transakcja. Przychody z usług świadczonych w oparciu o wyżej wymienione umowy wykazywane są w okresie, w którym zostały faktycznie otrzymane .

Przychody z usług świadczonych w oparciu o:

- umowy powierniczego przelewu wierzytelności,
- umowy upoważnienia inkasowego,
- umowy usług informacji i windykacji
- umowy monitoringu i inkasa wierzytelności
- umowy pożyczek
- umowy finansowania należności
- umowy faktoringu,
- umowy indosu weksli

ujmowane są w wartości należnej prowizji lub odsetek w okresie w którym została wykonana usługa.

Koszty sprzedanych produktów

Koszty sprzedanych produktów dla usług świadczonych w oparciu o:

1. umowy przelewu wierzytelności,
2. umowy przelewu wierzytelności warunkowej,

ujmowane w wartości ceny nabycia wierzytelności w okresach w których są otrzymane odpowiadające im przychody. Koszty rzeczowe i osobowe bezpośrednio dotyczące sprzedawanych produktów są ujmowane w wartościach faktycznie poniesionych lub należnych w okresach których dotyczą.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty funkcjonowania spółki, a w szczególności koszty działów pracujących na potrzeby całej spółki, koszty marketingu, promocji i reklamy.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują przychody i koszty sądowe i komornicze (w tym koszty zastępstwa procesowego, zastępstwa w egzekucji) i inne opłaty administracyjne związane z windykacją wierzytelności prowadzonych w ramach podstawowej działalności gospodarczej, a także koszty tworzenia rezerw na zobowiązania lub odpisów aktualizujących należności, a także, odpowiednio przychody z tytułu ich rozwiązania.

Ponadto pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują transakcje nie związane bezpośrednio z podstawową działalnością jednostki. Są to głównie: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odpisy (bądź ich rozwiązanie) aktualizujące wartości aktywów niefinansowych, otrzymane odszkodowania z polis ubezpieczeniowych i koszty napraw majątku objętego ubezpieczeniem, darowizny.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują głównie rozwiązane odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych, przypadające na okres sprawozdawczy odsetki i różnice kursowe. Do odsetek należnych wykazywanych w przychodach nie są zaliczane odsetki z podstawowej działalności spółki. Koszty finansowe obejmują głównie odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych, przypadające na okres sprawozdawczy koszty odsetek i różnic kursowych.

Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku

Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku stanowią podatek dochodowy od osób prawnych w części bieżącej i odroczonej.

2.2 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W okresie, którego dotyczy raport istotnym zdarzeniem było podpisanie w I kwartale Umowy Ugody pomiędzy CASH FLOW S.A. a Poznańskimi Zakładami Naprawczymi Taboru Kolejowego oraz SIGMA Sp. z o. o. dotyczącej Ramowej Umowy Finansowania Wierzytelności, zawartej z CASH FLOW przez spółkę SIGMA i poręczonej przez spółkę PZNTK w dniu 21 lipca 2006 roku. W Umowie Ugody zostały uznane przez dłużnika zobowiązania wobec CASH FLOW S.A i zaakceptowane ustalone warunki spłaty. Do dnia sporządzenia raportu, warunki ugody zostały dotrzymane.

2.3 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W wyniku zawartej Umowy Ugody, wymienionej w punkcie 2.2 zniesiono sporność wierzytelności oraz ustalono kwoty i terminy spłaty wierzytelności. Na podstawie art. 482 KC do długu została doliczona kwota odsetek w wysokości 4 062 576,19 zł. Uznając realność zatwierdzonej w ugodzie wartości odsetek skapitalizowanych na należność główną, Spółka CASH FLOW S.A. zaliczyła je do przychodów ze sprzedaży produktów. Dokonana przez dłużnika wpłata za III kwartał została zaliczona na poczet naliczonych odsetek zgodnie z zapisami Umowy Ugody.

2.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Cykliczność, sezonowość lub zmiany tempa rozwoju działalności CASH FLOW S.A. zależą ściśle od sytuacji na poszczególnych rynkach, kondycji finansowej firm i warunków makroekonomicznych wpływających na dynamikę poszczególnych rynków. W sytuacji szybkiego wzrostu gospodarczego Spółka zwiększa sprzedaż usług faktoringowych i finansowania, a jednocześnie zmniejsza się podaż wierzytelności i w związku z czym może dojść do zwiększenia udziału usług faktoringowych w ogólnej strukturze sprzedaży. W sytuacji osłabienia wzrostu gospodarczego lub wręcz recesji gospodarczej zwiększa się podaż wierzytelności, co powoduje wzrost sprzedaży usług windykacyjnych i ich udziału w ogólnej strukturze sprzedaży.

2.5 Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu;

W Spółce nie wystąpiły zdarzenia powodujące konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość zapasów a tym samym ich odwrócenia.

2.6 Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów;

Spółka w przypadku wystąpienia przesłanek trwałej utraty wartości aktywów tworzy odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące obejmują następujące tytuły (dane w tys. PLN):

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

Tytuł	01.01.2012 – 30.09.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.07.2012 - 30.09.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.01.2011 – 30.09.2011 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.07.2012 - 30.09.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	9 240 207 - 1 556 7 891	7 891 - - 7 891	9 837 119 - 716 9 240	9 699 - - 459 9 240
Odpisy aktualizujące należności handlowe i pozostałe należności	6 810 - - 35 6 775	6 775 - - 6 775	6 981 142 - 260 6 863	7 061 - - 198 6 863
OGÓŁEM ODPISY AKTUALIZUJĄCE - BZ	14 666	14 666	16 103	16 103

2.7 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.

Zgodnie z MSR 37 Spółka tworzy rezerwy na zobowiązania w momencie wystąpienia wystarczających przesłanek do ich utworzenia. Stan rezerw według tytułów przedstawia się następująco:

Tytuł	01.01.2012 – 30.09.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.07.2012 - 30.09.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.01.2011 – 30.09.2011 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.07.2011 - 30.09.2011 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ
Rezerwa na sporne zobowiązania	78 959 - 803 234	234 - - 234	5 614 - - 3 336 2 278	2978 - - 700 2 278
Rezerwa na zobowiązania wobec pracowników (zaległe urlopy)	57 2 - 25 34	50 - - 16 34	33 23 - 3 53	56 - - 3 53
Rezerwa na zobowiązania z tytułu wykonania przyszłych świadczeń kontrahentów	- 83 - 83	- 83 - 83	- - - -	- - - -
OGÓŁEM REZERWY BZ	351	351	2 331	2 331

2.8 Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
Rezerwa na odroczone podatki dochodowe	1 006	1 568	442	79
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 017	1 409	783	766

2.9 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

W okresie, którego dotyczy raport nie wystąpiły transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych o istotnej wartości.

2.10 Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

W aktualnym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych mające charakter istotnego zobowiązania.

2.11 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie dokonywano istotnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych.

2.12 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

W okresie, za który sporządzany jest raport, korekty błędów lat ubiegłych nie wystąpiły.

2.13 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).

Zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności nie miała istotnego wpływu na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.

2.14 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

Spółka posiada kredyty bankowe oraz pożyczki udzielone przez inne podmioty gospodarcze, których obsługa jest regularna.

2.15 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W trzecim kwartale 2012 roku Emitent nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

2.16 W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.

Instrumenty finansowe wyceniane są w Spółce według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

2.17 informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów;

W okresie raportowanym nie dokonywano zmiany celu bądź wykorzystania aktywów finansowych, a tym samym nie wprowadzano zmian w ich klasyfikacji.

2.18 Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie III kwartału Emitent dokonał wcześniejszego wykupu obligacji serii B w ilości 3 285 szt, obligacji serii C w ilości 1 192 szt. oraz 204 szt obligacji serii E w łącznej kwocie nominalu 4 681 tys. zł.

2.19 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Emitent w okresie objętym niniejszym raportem okresowym nie deklarował i nie wypłacał dywidendy.

2.20 Segmenty operacyjne.

Działalność CASH FLOW S.A. ma charakter usług finansowych koncentrujących się na obsłudze przedsiębiorstw w zakresie usług windykacyjnych, factoringu, pożyczek, usług finansowania, a także usług doradztwa finansowego, monitorowania wierzytelności oraz restrukturyzacji zobowiązań. W związku z powyższym działalność Emitenta można podzielić na następujące segmenty operacyjne:

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

- Usługi w zakresie windykacji wierzytelności wymagalnych pochodzących z obrotu gospodarczego,
- Działalność w zakresie finansowania z zaangażowaniem środków własnych (np. wykup wierzytelności, udzielenie pożyczek, factoring lub usługi finansowania należności),
- Usługi w zakresie doradztwa finansowego, monitorowania wierzytelności, restrukturyzacji zobowiązań i inne finansowe o podobnym charakterze,
- Pozostała działalność operacyjna nie mająca charakteru finansowego (np. dzierżawa nieruchomości inwestycyjnej).

Poniżej przedstawiono informacje o przychodach i wynikach Emitenta w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością.

	01.01.2012 – 30.09.2012	01.07.2012 - 30.09.2012	01.01.2011 – 30.09.2011	01.07.2011 - 30.09.2011
	Przychody Koszty Wynik	Przychody Koszty Wynik	Przychody Koszty Wynik	Przychody Koszty Wynik
Usługi w zakresie windykacji wierzytelności wymagalnych pochodzących z obrotu gospodarczego	746 233 513	232 36 196	1 281 227 1 054	173 76 97
Działalność w zakresie finansowania z zaangażowaniem środków własnych (np. wykup wierzytelności, udzielenie pożyczek, factoring lub usługi finansowania należności)	8 959 1 224 7 735	1 487 804 683	3 497 1 974 1 523	1207 688 519
Usługi w zakresie doradztwa finansowego, monitorowania wierzytelności, restrukturyzacji zobowiązań i inne finansowe o podobnym charakterze	845 0 845	424 0 424	475 0 475	163 0 163
Pozostała działalność operacyjna nie mająca charakteru finansowego (np. dzierżawa nieruchomości inwestycyjnej)	3 675 313 3 362	2 419 105 2 314	1 175 638 537	784 268 516

Powyższe zestawienie nie zawiera kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów i przychodów funkcjonowania Spółki o charakterze rzeczowym i osobowym, w przypadku których nie istnieje możliwość wiarygodnego przyporządkowania ich do poszczególnego segmentu operacyjnego.

2.21 Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Na dzień przekazania raportu za III kwartał 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki emitenta.

2.22 Informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Zobowiązania warunkowe	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń	-	-	-	220

2.23 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.

Informacje te zostały wskazane w punkcie 3.10 niniejszego raportu.

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

3.1 Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego.

WYBRANE DANE FINANSOWE	30.09.2012		31.12.2011		30.09.2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 236	1 963			2 523	624
Zysk/strata z działalności operacyjnej	5 884	1 403			1 703	421
Zysk/strata brutto	2 723	649			1 008	249
Zysk/strata netto	2 393	570			1 029	255
Aktywa razem	59 143	14 377	55 154	12 487	40 199	9 113
Zobowiązania długoterminowe	8 144	1 980	8 341	1 888	2 915	661
Zobowiązania krótkoterminowe	33 428	8 126	31 635	7 162	22 957	5 204
Kapitał własny (aktywa netto)	17 571	4 271	15 178	3 436	14 327	3 248
Kapitał zakładowy	7 500	1 823	7 500	1 698	7 500	1 700
Liczba akcji (w szt.)	7 500	-	7 500	-	7 500	-
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,32	0,08	0,25	0,06	0,14	0,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-	-	-

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu - do 30 września 2012, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **4,1138** zł/euro

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu – do 31 grudnia 2011, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **4,4168** zł/euro

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu – do 30 września 2011, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **4,4112** zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2012– 30.09.2012, przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **4,1948** zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2011 – 01.09.2011, przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **4,0413** zł/euro

3.2 Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta.

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 kwartalny 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 w całości opłacony. Fincapex Limited z siedzibą w Nikozji nie podlega w 2012 r. konsolidacji w ramach sprawozdań finansowych.

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.

3.3 Wskazanie skutków zmian w strukturze Cash Flow S. A.,

W III kwartale 2012 roku nie zostały przeprowadzone zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na wyniki finansowe CASH FLOW S.A.

3.4 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

Zarząd CASH FLOW S. A. nie publikował prognoz obejmujących wyniki od 2008 roku ze względu na wdrożenie MSR (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości). Zgodnie z decyzją WZA z 30 czerwca 2008 r. CASH FLOW S. A., w niniejszym raporcie opublikowane zostały również dane finansowe zgodnie z MSR. Decyzja o niepublikowaniu prognoz finansowych na 2008 rok i kolejne lata była związana z różnicami pomiędzy Polskimi Standardami Rachunkowości a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Ze względu na różnice w porównaniu danych publikowanych i prognozowanych w okresie implementacji MSR, mogące wprowadzić w błąd akcjonariuszy i inwestorów, postanowiono powstrzymać się z publikacją prognoz aż do zamknięcia co najmniej dwóch lat obrotowych. Również z uwagi na dużą nieprzewidywalność otoczenia biznesowego, przygotowanie precyzyjnych prognoz wyników na obecnym etapie jest niezwykle trudne i obarczone olbrzymim błędem.

Decyzja odnośnie przekazywania prognoz w 2012 roku nie została podjęta.

3.5 Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

Na dzień przekazania raport za trzeci kwartał 2012 roku tj. na dzień 9 października 2012 znacznymi akcjonariuszami Cash Flow S. A. są następujące osoby:

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	5,73 %	430 000	5,73 %
			seria B	1 475 000	19,67 %	1 475 000	19,67 %
			seria C	558 965	7,45 %	558 965	7,45 %
	Bezpośrednio						
Razem				2 463 965	32,85 %	2 463 965	32,85 %

Imię i nazwisko / Nazwa	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji			Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Tariso Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	Bezpośrednio	w tym	seria A	570 000	7,60 %	570 000	7,60 %
			seria B	2 280 000	30,04 %	2 280 000	30,04 %
			seria C	276	0,004%	276	0,004%
Razem				2 850 276	38,003 %	2 850 276	38,003 %

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 9 października 2012 roku (data publikacji raportu za III kwartał 2012 roku) osoby lub podmioty posiadające pakiety akcji powyżej 5% głosów na WZA przeprowadziły kilka transakcji na znaczących pakietach akcji CASH FLOW S. A. Wszystkie transakcje zostały przekazane przez spółkę w formie raportów bieżących. Dane przedstawione powyżej zostały sporządzone w oparciu o zawiadomienia przesłane w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej oraz wpisy zawarte w księdze akcyjnej Cash Flow S. A.

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

Zmiany w znaczących pakietach akcji

Na dzień przekazania raportu za I Q 2012 roku tj. 14 maja 2012 roku Grzegorz Gniady posiadał:

Imię i nazwisko	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji			Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Grzegorz Gniady	Akcje serii A i B są posiadane poprzez podmiot kontrolowany Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji,	w tym	seria A	430 000	5,73 %	430 000	5,73 %
			seria B	1 720 000	22,93 %	1 720 000	22,93 %
			seria C	12 600	0,16 %	12 600	0,16
			Razem	2 162 600	28,82 %	2 162 600	28,82 %

Na dzień przekazania raportu za I Q 2012 roku tj. 14 maja 2012 Tarrisso Investments Limited nie była znaczącym akcjonariuszem Cash Flow S. A.

3.6 Zestawienie stanu posiadania akcji Cash Flow S. A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Zmiany w stanie posiadania akcji członków Zarządu w okresie od 14 maja 2012 roku do 9 listopada 2012 r.:

Imię i nazwisko	Stan na 14.05.2012 r.	Zmniejszenie	Zwiększenie	Stan na 09.10.2012 r.
Grzegorz Gniady – bezpośrednio	12.000	0	546.965	558.965
Grzegorz Gniady- pośrednio poprzez podmioty kontrolowane	2.150 000	245.000	0	1.905.000
Suma:	2.162.000	0	301.965	2.463.965

Akcje imienne są posiadane przez członka zarządu poprzez podmioty zależne. Pan Grzegorz Gniady, kontroluje 25,40 procent kapitału zakładowego Spółki (1.905.000 sztuk akcji serii A oraz B) poprzez podmiot zależny – Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze oraz 7,45 procent kapitału zakładowego Spółki (558.965 sztuk akcji serii C) bezpośrednio.

Zmiany w stanie posiadania akcji członków Rady Nadzorczej w okresie od 14 maja 2012 roku do 9 października 2012 r.:

Imię i nazwisko	Stan na 14.05.2012 r.	Zmniejszenie	Zwiększenie	Stan na 09.10.2012 r.
Ryszard Gniady	11.740	0	0	11.740
Witold Barański	0	0	0	0
Paweł Bąk	0	0	0	0
Justyna Kinga Gerej	0	0	0	0
Jacek Adrian Matusiak	0	0	0	0
Anna Iglińska – Gniady bezpośrednio	339.842	13.275	0	326.567
Anna Iglińska – Gniady, pośrednio poprzez podmioty kontrolowane	28.373	0	0	28.373

Pani Anna Iglińska - Gniady Członek Rady Nadzorczej posiadała na dzień 9 października 2012 roku bezpośrednio 326.567 sztuk akcji serii C. Ponadto Anna Iglińska – Gniady na dzień 9 października 2012 roku posiadała pośrednio przez podmiot kontrolowany BLIK Sp. z o. o. 28.373 sztuk akcji serii C.

Powyższe dane zostały opracowane na podstawie zawiadomień przekazanych Emitentowi w oparciu o art. art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi, księgi akcyjnej oraz zawiadomień przekazywanych przez akcjonariuszy. Dane zostały zaprezentowane w sposób porównawczy zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta w dniu przekazywania raportu za III kwartał 2012 roku.

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

Postępowania dotyczące zobowiązań albo 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 12 stycznia 2011 roku powziął informację o wszczęciu przez sąd w dniu 31 grudnia 2010 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 4.775.062,57 (słownie:

cztery miliony siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćdziesiąt dwa złote 57/100) od Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu, tytułem zaległych odsetek umownych wynikających z weksla wystawionego przez Sigma Sp. z o. o. poręczonego przez pozwanego 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.

W dniu 29 sierpnia 2011 roku sąd uchylił wydany w sprawie nakaz zapłaty oraz oddalił powództwo wytoczone w niniejszej sprawie przez Emitenta w całości. Z ustnych motywów uzasadnienia podanych przez Sąd po ogłoszeniu wyroku w sprawie wynika, że w ocenie sądu jedna z czynności prawnych związanych z długiem nastąpiła w sposób niewłaściwy (sąd skupił się na nazwie dokonanej czynności nie zaś na jej treści), przez co nie wywołała zamierzonych skutków prawnych ze względu na jej nieważność. Emitent wystąpił o wydanie pisemnego uzasadnienia, jednak już z ustnych motywów uzasadnienia wynika, że ocena tej czynności prawnej dokonana przez sąd jest w opinii Emitenta niewłaściwa. Po otrzymaniu pisemnego uzasadnienia Cash Flow S. A. złożył apelację, zaskarżając powyższe rozstrzygnięcie w całości. Orzeczenie na dzień przekazania raportu roku nie jest prawomocne, a postępowanie nie uległo zakończeniu.

Wierzytelność będąca przedmiotem postępowania sądowego została objęta umową ugody z dnia 29 lutego 2012 roku zawartą z Poznańskimi Zakładami Naprawczymi Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu i SIGMA Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu. Szczegóły dotyczące przedmiotowej ugody zostały przekazane w raporcie bieżącym numer 9/2012 z dnia 1 marca 2012 roku oraz poprzednich raportach okresowych. Strony mają intencję zawrzeć ugodę sądową do której przeniosą warunki zawartej ugody przedsądowej, jednak do dnia przekazania raportu za III kwartał 2012 roku ugoda przedsądowa nie została zawarta.

Dругie 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

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

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 za III kwartał 2012 roku sprawa ta jest w toku.

Powództwo przeciwko Igorowi Kazimierskiemu.

Zarząd Cash Flow S. A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej w dniu 10 lutego 2012 roku (data wszczęcia postępowania) 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 w dniu 10 lutego 2012 roku 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.

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. Prowadzenie przez spółkę innych postępowań sądowych jest związane

z wierzytelnościami przekazanymi przez kontrahentów do windykacji w ramach podstawowej działalności operacyjnej.

3.8 Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi.

W trzecim kwartale 2012 roku Emitent nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

3.9 Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

W okresie od 1 lipca 2012 r. do 30 września 2012 roku Emitent nie udzielał poręczeń kredytów, pożyczek oraz nie udzielał gwarancji, których łączna wartość na jednego kontrahenta przekraczałaby wartość 10 procent kapitału własnego CASH FLOW S. A.

3.10 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Opis ważniejszych postępowań sądowych dotyczących spraw korporacyjnych Emitenta.

Zakończenie postępowania dotyczącego powództwa Igora Kazimierskiego w sprawie stwierdzenia nieważności / ustalenia nieistnienia uchwały Rady Nadzorczej z dnia 22 grudnia 2008 roku.

W dniu 21 stycznia 2011 roku Sąd Apelacyjny w Katowicach oddalił apelację Igora Kazimierskiego w sprawie dotyczącej ustalenia, względnie stwierdzenia nieistnienia uchwały Rady Nadzorczej Cash Flow S. A. odwołującej Igora Kazimierskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu i Członka Zarządu w dniu 22 grudnia 2008 roku (sygnatura I instancji XIV GC 22/09/10). Emitent informował o wytoczeniu takiego powództwa raportem bieżącym 14/2010 z dnia 15 kwietnia 2010 roku, raportem bieżącym nr 26/2009 z dnia 17 marca 2009 roku oraz raportem bieżącym nr 31/2009 z dnia 23 marca 2009 roku. Wydane przez Sąd Apelacyjny orzeczenie jest prawomocne i kończy postępowanie w toku instancji. W ustnych motywach uzasadnienia swojej decyzji sąd stwierdził, że Igor Kazimierski jako odwołany (były) członek organów Emitenta nie posiada interesu prawnego koniecznego do zaskarżenia uchwały Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej. Sąd posłużył się analogią do przepisów związanych z zaskarżaniem uchwał walnego zgromadzenia z których wynika, iż legitymacji do wytoczenia takiego powództwa nie posiada były członek zarządu czy też rady nadzorczej spółki kapitałowej. To stanowisko posiada również potwierdzenie w linii orzeczniczej Sądu Najwyższego, co mając dodatkowo na uwadze okoliczności związane z błędami popełnionymi przy wytaczaniu powództwa, które zostały wskazane w poprzednich raportach, w zasadzie od samego początku wskazywało na brak możliwości uznania przez sądy obu instancji twierdzeń Igora Kazimierskiego za zasadne. Konsekwencją prawomocności powyższego wyroku oraz wyroku w sprawie stwierdzającego nieważność uchwały nr 3/2009 NWZA CASH FLOW S.A. z dnia 11 lutego 2009 r. o odwołaniu Grzegorza Gniady z funkcji Wiceprezesa Zarządu (szczegółowe informacje na ten temat zostały przekazane przez Emitenta w raporcie bieżącym numer 26/2010 z dnia 15 czerwca 2010 roku) jest potwierdzenie przez sądy powszechne składu Zarządu Spółki Cash Flow S. A. w okresie od 22 grudnia 2008 roku do dnia 21 stycznia 2011

roku. W świetle prawomocnych wyroków sądowych oraz aktów korporacyjnych Zarząd Emitenta od dnia 22 grudnia 2008 roku jest jednoosobowy, a jego członkiem jest wyłącznie Grzegorz Gniady. Odwołany w dniu 22 grudnia 2008 roku Igor Kazimierski nie pełnił od tego czasu żadnej funkcji w spółce, a wszystkie jego działania dokonywane rzekomo w imieniu Cash Flow S. A. były nieuprawnione. Wskazane orzeczenia sądów mają również ten dalszy skutek, że toczące się postępowania sądowe związane z działalnością spółki, (między innymi zaskarżenie uchwał powziętych na walnych zgromadzeniach Cash Flow S. A.) wszczęte przez Igora Kazimierskiego, Adama Kazimierskiego czy też osoby z nim związane, tracą główny argument tj. dokonywanie czynności w imieniu spółki wyłącznie (jednoosobowo) przez Grzegorza Gniadego. Zdaniem Emitenta działania podejmowane przez rodzinę Kazimierskich potwierdzają stanowisko związane z uprawianiem przez te osoby tzw. szantażu korporacyjnego mającego na celu uzyskanie umorzenia długu w szacunkowej wysokości 1.700.000 zł (słownie: jeden milion siedemset tysięcy złotych) stanowiącego należność Cash Flow S. A. w stosunku do kontrolowanej przez Igora Kazimierskiego spółki Cypryjskiej Garmint Limited z tytułu udzielonej pożyczki (szczegółowe informacje na ten temat Emitent podał w raporcie bieżącym numer 5/2010 z dnia 15 stycznia 2010 roku) oraz ewentualnego uzyskania innych świadczeń pieniężnych w zamian za umożliwienie spółce swobodnego funkcjonowania w obrocie gospodarczym. Ustanie możliwości kwestionowania składu zarządu Emitenta na skutek wydanego orzeczenia umożliwi spółce wytoczenie odpowiednich powództw odszkodowawczych przeciwko Igorowi Kazimierskiemu oraz Adamowi Kazimierskiemu za poniesione przez Cash Flow S. A. straty oraz utracone korzyści. Powyższe jest konsekwencją realizacji uchwał powziętych przez ostatnie walne zgromadzenie Emitenta. Prace związane z przygotowaniem tego powództwa zostały zlecone przez Zarząd zarówno prawnikom przygotowującym powództwo jak również specjalistom z zakresu wyceny przedsiębiorstw. Od wyroku Sądu Apelacyjnego Igor Kazimierski wniósł skargę kasacyjną.

Cash Flow S. A. w dniu 9 lipca 2012 roku otrzymał wyrok Sądu Najwyższego z dnia 9 maja 2012 roku, którym to oddalona została skarga kasacyjna Igora Kazimierskiego w sprawie dotyczącej ustalenia, względnie stwierdzenia nieistnienia uchwały Rady Nadzorczej Cash Flow S. A. odwołującej Igora Kazimierskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu i Członka Zarządu w dniu 22 grudnia 2008 roku

Przedmiotowe orzeczenie wydane przez Sąd Najwyższy zakończyło toczący się spór pomiędzy spółką a Igozem Kazimierskimi, dotyczący rzekomej wadliwości odwołania z zarządu Cash Flow S. A. Skutki prawne tego orzeczenia są tożsame ze skutkami opisanymi w akapicie dotyczącym wyroku wydanego przez Sąd Apelacyjny.

Ponadto Emitent rozpoczął w dniu 10 lutego 2012 roku dochodzenie roszczeń odszkodowawczych od byłych członków organów spółki. Cash Flow S. A. wytoczyło powództwo przeciwko Igorowi Kazimierskiemu z tytułu szkód wyrządzonych zachowaniem odwołanego w grudniu 2008 roku członka zarządu. Szczegóły związane z tym powództwem zostały opisane w punkcie 3.7 niniejszego raportu.

Inne Ryzyka związane z funkcjonowaniem Cash Flow S. A.

Zmiany stóp procentowych.

W sytuacji spowolnienia gospodarczego jednym ze sposobów pobudzania gospodarki jest obniżanie stóp procentowych, co w zamyśle ma zmniejszyć koszty dostępu do kredytów bankowych dla przedsiębiorstw i osób prywatnych i w ten sposób stymulować gospodarkę. Dla CASH FLOW S.A. zmiany wysokości stóp procentowych mają lub mogą mieć wpływ na następujące obszary działalności Spółki:

- Działalność operacyjna prowadzona w oparciu o usługi zawierające klauzule bazujące na maksymalnych odsetkach (ograniczenie „ustawy antylichwiarskiej”)
- Działalność finansowa, a zwłaszcza działania koncentrujące się na pozyskaniu i obsłudze kapitałów obcych (kredyty, obligacje, pożyczki, leasing oraz inne formy współpracy kapitałowej)
- Działalność inwestycyjna lub działalność związana z obsługą kredytów długoterminowych (kredytu zaciągniętego na zakup nieruchomości w Dąbrowie Górniczej przy ulicy 3 maja 11)

Działalność operacyjna

W działalności operacyjnej CASH FLOW S.A. często wykorzystuje lub „pracuje” na odsetkach maksymalnych używanych w celu zabezpieczenia interesów wierzyciela przed nieterminową spłatą zadłużenia przez dłużnika. Odsetki są wykorzystywane zarówno do zabezpieczenia wierzytelności pozyskiwanych od klientów (w drodze powierniczego przelewu wierzytelności lub w ramach obrotu wierzytelnościami), produktów finansowych w których CASH FLOW S.A. angażuje swój kapitał. Wynagrodzenie CASH FLOW S.A. bazuje na prowizji od wykonanej usługi, przy czym prowizja składa się z następujących składników:

Marży ze sprzedaży – W przypadku działań opartych na wierzytelnościach (windykacja, factoring, obrót wierzytelnościami) jest to różnica między wartością nominalną danej wierzytelności (lub usługi), a ceną zakupu. W przypadku zakupu weksli marżą ze sprzedaży jest wartość dyskonta. W umowach marża jest wyrażana jako wartość procentowa od wartości nominalnej wierzytelności.

Odsetki z tytułu opóźnienia płatności naliczane od daty, kiedy CASH FLOW S.A. nabył wierzytelność do momentu spłaty zadłużenia (z wyjątkiem sytuacji, kiedy umowa na podstawie, której CASH FLOW S.A. pozyskuje wierzytelność stanowi inaczej). Maksymalną wysokość naliczanych odsetek z tytułu opóźnienia płatności reguluje ustawa tzw. ustawa antylichwiarska (ustawa o zmianie ustawy Kodeks cywilny oraz o zmianie niektórych innych ustaw). Zgodnie z ustawą maksymalna wysokość odsetek nie może być wyższa niż 4-krotność stopy lombardowej NBP. W przypadku rynku wierzytelności oznacza to, że najczęściej używanym zabezpieczeniem przed deprecjacją wierzytelności (spadkiem jej wartości wynikającym z faktu, że dłużnik nie spłaca zadłużenia a inflacja zmniejsza wartość wierzytelności) jest właśnie wpisanie do umowy klauzuli opartej na maksymalnych odsetkach. W przypadku wzrostu stóp procentowych, podwyższeniu ulegają również odsetki maksymalne (zgodnie z „ustawą antylichwiarską” maksymalna wysokość odsetek to 4-krotność stopy lombardowej NBP). Ich wzrost powoduje, że rośnie również wartość należnych CASH FLOW S.A. odsetek od niespłaconych przez dłużników kwot zadłużenia, a tym samym rośnie również wartość przychodów Spółki (wzrost marży ze sprzedaży). Natomiast w przypadku obniżenia stóp procentowych, dochodzi do odwrotnego procesu i poprzez spadek marży przychody Spółki mogą zostać obniżone. Sposób naliczania wynagrodzenia CASH FLOW S.A. zabezpiecza Spółkę przed sytuacją, w której spadek wysokości stopy procentowej doprowadziłby do ujemnej marży brutto ze sprzedaży*. W przypadku kiedy stopa lombardowa byłaby zbyt niska aby maksymalne odsetki rekompensowałyby inflację, CASH FLOW S.A. będzie zarabiał jedynie na marży ze sprzedaży (przychody z odsetek zostałyby zminimalizowane do zera). W przypadku wystąpienia zbyt dużej różnicy między wartością stopy lombardowej a inflacją (odsetki nie równoważyłyby wywołanego przez inflację spadku wartości wierzytelności) Emitent rozważyłby zwiększenie marży ze sprzedaży. Niemniej obecny poziom stopy lombardowej zabezpiecza spadek wartości wierzytelności na skutek inflacji oraz pozwala zwiększyć rentowność procesu windykacyjnego (przy założeniu pełnej spłaty kapitału i odsetek). Malejące stopy procentowe mogą mieć również pozytywny wpływ na zainteresowanie przedsiębiorców usługami windykacyjnymi zwłaszcza przy uwzględnieniu występujących w obrocie gospodarczym trudności w uzyskaniu finansowania za pomocą kredytów bankowych. Z jednej strony przedsiębiorcy będą chcieli zabezpieczyć się przed stratami (spadek wartości przepływów pieniężnych związanych z wierzytelnością na skutek obniżenia stopy procentowej zabezpieczającej jej wartość), a z drugiej

strony będą bardziej skłonni traktować wierzytelności jako zbędne i kosztowne ograniczanie własnej płynności finansowej. W obydwóch przypadkach przedsiębiorcy mogą być skłonni do spieniężania posiadanych wierzytelności przekazując je do firm windykacyjnych. W takim przypadku ewentualny spadek przychodów z tytułu obniżenia stopy procentowej zostanie z nadwyżką zrekompensowany zwiększeniem obrotów wynikającym z większej liczby zleceń.

*marża brutto ze sprzedaży = przychody ze sprzedaży – koszty zmienne

Działalność finansowa.

Rozwój kapitałochłonnych usług CASH FLOW S.A. (factoring, finansowanie zobowiązań, pożyczki) jest obecnie ograniczony wysokością kapitału, którym dysponuje Spółka (powyższe usługi są finansowane za pomocą kapitału własnego Emitenta). Dlatego jednym z kluczowych zadań Zarządu jest zwiększenie zasobów kapitałowych Spółki w drodze albo zwiększenia kapitałów własnych CASH FLOW S.A. (np. przez reinwestowanie zysku) albo zapewnienia Spółce dostępu do kapitału obcego (kredyty długookresowe, emisja obligacji, pożyczki długookresowe, współpraca kapitałowa z podmiotami trzecimi itp.). Ryzyko związane z wpływem stóp procentowych na zysk netto będzie wiążące dla CASH FLOW S.A. od momentu pozyskania dostępu do kapitału obcego. Do tego momentu powyższy czynnik ryzyka nie stanowi zagrożenia dla CASH FLOW S.A. Ze względu na ograniczenie akcji kredytowej przez banki i występowanie trudności w uzyskiwaniu dostępu do kredytów przez przedsiębiorstwa, spadek stóp procentowych nie stanowi dla CASH FLOW S.A. powodu do obniżania marż stosowanych przez Spółkę przy obsłudze transakcji faktoringowych i pożyczek krótkookresowych.

Zwiększające się ryzyko upadłości przedsiębiorstw

Oslabienie wzrostu gospodarczego, ograniczenie dostępności środków finansowych pochodzących z kredytów bankowych, odczuwalna przez wiele przedsiębiorstw bariera popytu na produkty i usługi negatywnie wpływa na kondycję przedsiębiorstw, w tym płynność finansową. W związku z czym rośnie ryzyko nieterminowego regulowania płatności przez przedsiębiorstwa, a w skrajnych przypadkach ryzyko ogłoszenia upadłości.

Dla CASH FLOW S.A. zwiększające się ryzyko upadłości przedsiębiorstw lub znacznego ograniczenia ich płynności finansowej oznacza:

- Możliwy wzrost popytu na usługi windykacyjne, w których działania windykacyjne byłyby skierowane przeciwko firmom zagrożonych upadłością,
- Zwiększeniu się skali trudności postępowań windykacyjnych prowadzonych przeciwko firmom w trudnej sytuacji finansowej lub wręcz zagrożonych upadłością,
- Możliwość poniesienia straty w przypadku windykacji nabytej wierzytelności, w której dłużnik ogłosi upadłość, a jego majątek nie pozwala na spłacenie wierzycieli.

Zdecydowana część działalności podstawowej prowadzonej przez CASH FLOW S.A. polega na prowadzeniu windykacji na podstawie Umów Powierniczego Przelewu Wierzytelności (UPPW). Na podstawie UPPW wierzytelności są jedynie powierzane CASH FLOW S. A. na okres windykacji, natomiast w praktyce CASH FLOW S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualną niewypłacalność dłużnika. Niezależnie od UPPW CASH FLOW S.A. zajmuje się obrotem wierzytelności zarówno na zlecenie klientów (zdecydowana większość) jak i na własny rachunek. Kupowane wierzytelności są weryfikowane między innymi pod kątem ryzyka niewypłacalności lub ogłoszenia upadłości danego dłużnika. Niemniej z ostrożności Spółka stwierdza, że w sytuacji pogarszającej się koniunktury gospodarczej może wystąpić sytuacja, w której kupowana z zachowaniem wszystkich procedur i

zabezpieczeń od ryzyka, wierzytelność w miarę upływu czasu okaże się trudno ściągalna lub zagrożona stratą.

Powierzane na czas windykacji wierzytelności są księgowane jako należności krótkookresowe po stronie aktywów oraz zobowiązania krótkoterminowe po stronie pasywów). Przy ocenie wskaźnikowej Spółki, koncentrując się na wskaźnikach zadłużenia (np. wskaźnik ogólnego zadłużenia, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, wskaźnik zadłużenia długoterminowego czy udział kapitału własnego w finansowaniu majątku) analitycy nie uwzględniający charakterystyki branży oraz przyjętego sposobu księgowania, mylnie dochodzili do wniosku, że Spółka jest zadłużona i istnieje podwyższone ryzyko finansowe. Dochodząc do takiego wniosku analitycy ignorowali fakt, że Spółka nie korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania oraz jej zadłużenie jest wielokrotnie niższe od kapitału własnego CASH FLOW S.A. Pozyskanie kapitału przez CASH FLOW S.A. może być realizowane w następujących formach:

- Emisja obligacji w drodze oferty niepublicznej (do 99 podmiotów) lub oferty publicznej przeprowadzanej zgodnie z art. 7 ust. 3 pkt. 1-4 ustawy o ofercie publicznej z 29 lipca 2005r.
 - Kredytów bankowych i pożyczek od przedsiębiorstw
 - Instrumentów finansowych typu mezzanine (instrument pośredni pomiędzy finansowaniem dłużnym (kredyty, obligacje itp.), a finansowaniem kapitałowym (np. emisja akcji, private equity),
 - Publicznej emisji akcji (obecnie publiczna emisja akcji nie jest rozważana),
- Możliwość pozyskania kapitałów obcych będzie silnie uzależniona od następujących czynników:
- Ograniczeń nałożonych na inwestorów instytucjonalnych związanych z kryzysem finansowym,
 - Jakości strategii wypracowanej przez zarząd CASH FLOW S.A. i jej oceny przez wybranych inwestorów,
 - Występujących czynników ryzyka oraz wagi przypisywanej do nich przez inwestorów przy prowadzeniu analizy Spółki,
 - Oceny rentowności działalności przedsiębiorstwa,
 - Jakości i transparentności informacji publikowanych przez Spółkę, w tym możliwość prezentacji i porównania danych zgodnie ze standardami MSR,
 - Polityki inwestycyjnej dużych przedsiębiorstw oraz instytucji działających na rynku finansowym i kapitałowym, zwłaszcza w zakresie prowadzonej polityki kredytowej przez banki.

CASH FLOW S.A. a walutowe instrumenty pochodne

Działalność CASH FLOW S.A. polegająca na obsłudze windykacyjnej i faktoringowej wierzytelności oraz pożyczkach krótkookresowych jest prowadzona i rozliczana w oparciu o walutę polską. CASH FLOW S.A. nie jest narażony na ryzyko kursowe i w swojej działalności nie korzysta i nie korzystał z walutowych instrumentów pochodnych ani z innych instrumentów zarządzania ryzykiem kursowym. CASH FLOW S.A. zwraca uwagę, że konstrukcja Umowy Powierniczego Przelewu Wierzytelności zakłada, że wierzytelność jest czasowo powierzana CASH FLOW S.A. na okres windykacji. W przypadku opisywanej umowy rozliczenie transakcji następuje poprzez przekazywanie środków uzyskanych od dłużnika w ramach działań windykacyjnych lub ze spieniężenia wierzytelności przez CASH FLOW S.A. z uwzględnieniem prowizji Emitenta. W przypadku niepowodzenia windykacji, każda ze stron umowy posiada prawo do wypowiedzenia umowy na drodze cesji zwrotnej wierzytelności. W czasie trwania umowy CASH FLOW S.A. nie ponosi ryzyka kursowego oraz nie korzystał z instrumentów pochodnych służących do zabezpieczania ryzyka kursowego. CASH FLOW S.A. podkreśla, że działalność Spółki jest wolna od ryzyka kursowego oraz od ryzyka związanego z jakimikolwiek instrumentami pochodnymi.

3.11 Wskazanie czynników które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Znaczące umowy zawarte przez Cash Flow S. A.

Zawarcie umowy z Garmint Limited

Zarząd Cash Flow S. A. w dniu 9 lipca 2012 roku zawarł ze spółką Garmint Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze umowę, której przedmiotem było przyjęcie przez Emitenta indosem weksla własnego z wystawienia Tarrisso Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze wystawionego na kwotę 380.000 Euro z terminem płatności 31 grudnia 2012 roku oraz przeniesienie na Emitenta wszystkich praw spółki Garmint Limited z tytułu umowy z dnia 8 września 2008 roku w zamian za umorzenie długu spółki Garmint Limited z tytułu umowy pożyczki udzielonej przez Emitenta w styczniu 2007 roku (datio in solutum). W ocenie zarządu przyjęcie aktywów dłużnika stanowiło możliwość spłaty zadłużenia wynikającego z umowy pożyczki. Równolegle z zawarciem przedmiotowej umowy Emitent nabył w drodze indosu opisany wyżej weksel własny.

Emitent w styczniu 2007 roku udzielił pożyczki przedmiotowej spółce w wysokości 1.140.000 złotych (słownie: jeden milion sto czterdzieści tysięcy złotych). Data zwrotu pożyczki została ustalona na dzień 17 stycznia 2010 roku, jednak pomimo upływu terminu zwrotu pożyczki spółka nie spłaciła długu w stosunku do Emitenta. W celu odzyskania przedmiotowego długu podjęte zostały działania windykacyjne w stosunku do Garmint Limited, o czym Cash Flow S. A. informowała raportem bieżącym nr 5/2010 z dnia 22 stycznia 2010 roku.

W treści umowy nie zastrzeżono warunku czy też terminu, ponadto nie zastrzeżono w niej kar umownych. Zawarta w dniu 9 lipca 2012 roku umowa jest umową zawierającą głównie postanowienia zgodnie z którymi, Cash Flow S. A. nabywa aktywa należące do spółki Garmint Limited tj. weksel na kwotę 380.000 (słownie: trzysta osiemdziesiąt tysięcy) Euro oraz prawa z umowy w zamian za umorzenie długu z tytułu pożyczki. W umowie nie wyceniono poszczególnych składników nabywanych aktywów. Umowa została zawarta w języku angielskim i polskim z zastrzeżeniem, że w razie rozbieżności interpretacyjnych nadrzędnie obowiązującą będzie wersja angielska. Umowa podlega prawu Cypru. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. W treści przedmiotowej umowy Garmint Limited oświadczył, iż w dniu 9 lipca 2012 roku Garmint Limited zbył 2.850.000 wszystkich praw do akcji Emitenta na rzecz nabywcy Tarrisso Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze.

W dniu 9 lipca 2012 roku nastąpiło w wyniku zawarcia przedmiotowej umowy wygaśnięcie długu spółki Garmint Limited w stosunku do Cash Flow S. A. wynoszącego wraz z odsetkami na dzień 24 kwietnia 2012 roku kwotę 1.888.410 (słownie: jeden milion osiemset osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziesięć) złotych.

Informacja na ten temat została przekazana w raporcie bieżącym numer 34/2012 z dnia 10 lipca 2012 roku.

Zawarcie umowy pożyczki ze Stark Development S. A.

Zawarta w dniu 27 lipca 2012 roku umowa pożyczki jest umową na czas określony, zwrot środków pieniężnych uzyskanych przez Emitenta został ustalony przez strony na dzień 31 lipca 2013 roku. Kwoty pożyczki zostały wypłacone w dwóch transzach, kwota 1.000.000 złotych (słownie: jeden milion złotych) została przekazana na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy w dniu 30 lipca 2012 roku, natomiast kwota 1.500.000 złotych (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych) została przekazana na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy w dniu 31 lipca 2012 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

ustalone jako suma stopy WIBOR3M oraz marży w wysokości 8,88 % (słownie: osiem procent osiemdziesiąt osiem setnych). Odsetki od kwoty udzielonej pożyczki będą wypłacane miesięcznie z dołu, do piątego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który odsetki są należne. Każda ze stron jest uprawniona do wypowiedzenia niniejszej umowy z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia, przypadającym na koniec miesiąca kalendarzowego. Wypowiedzenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może być dokonane przez którąkolwiek ze stron najwcześniej w dniu 1 września 2012 roku. Zabezpieczeniem umowy pożyczki jest poręczenie dokonane przez osoby trzecie (Grzegorza Gniadego, Annę Iglińską - Gniady oraz Mewa S. A.), poddanie się egzekucja przez Emitenta oraz poręczycieli w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego oraz przekazanie poręczonego weksla własnego, wystawionego przez Emitenta. Wpłata kwoty pożyczki została uzależniona przez Pożyczkodawcę od uprzedniego ustanowienia zabezpieczeń opisanych powyżej (warunek zawieszający).

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Umowa nie zawiera kar umownych, nie została również zawarta z zastrzeżeniem warunku czy też terminu, poza tymi, które zostały opisane w poprzednim akapicie.

Informacja na temat zawarcia przedmiotowej umowy została przekazana raportem bieżącym numer 43/2012 z dnia 28 lipca 2012 roku.

Zawarcie umowy z AB Industry S. A.

W dniu 24 września 2012 roku Cash Flow S. A. przyjął zlecenie windykacyjne od AB Industry S. A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim na kwotę 3.292.033,50 złote (słownie: trzy miliony dwieście dziewięćdziesiąt dwa tysiące trzydzieści trzy złote 50/100). Zlecenie to zostało złożone w ramach zawartej przez Cash Flow S. A. z AB Industry S. A. w dniu 24 września 2012 roku ramowej umowy powierniczego przelewu wierzytelności.

Przedmiotem zawartej przez strony umowy jest przekazanie na rzecz CASH FLOW S. A. uprawnień do odzyskania wierzytelności (działania windykacyjne) wraz ze wszelkimi roszczeniami ubocznymi. Wierzyciel w ramach przedmiotowej umowy przeniósł wierzytelność na Emitenta w celu prowadzenia działań windykacyjnych w stosunku do dłużników. W zamian Cash Flow S. A. zobowiązał się do skutecznego odzyskania wierzytelności mając na uwadze słuszny interes wierzyciela - AB Industry S. A. Wynagrodzenie CASH FLOW S.A. jest oparte na zasadzie success fee (wynagrodzenie od sukcesu). Rozliczenie transakcji nastąpi poprzez przekazywanie wierzycielowi środków uzyskanych od dłużników w ramach działań windykacyjnych prowadzonych przez CASH FLOW S.A. z uwzględnieniem prowizji Emitenta. Umowa została zawarta na czas określony 45 (słownie: czterdzieści pięć dni), a każda ze stron zastrzegła sobie prawo do odstąpienia od umowy. Po upływie terminu wskazanego w zdaniu poprzednim umowa ulega rozwiązaniu. W umowie została zawarta możliwość jej wypowiedzenia przez Cash Flow S. A. w przypadku ogłoszenia upadłości przez dłużnika przekazanego do windykacji. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach, nie zastrzeżono innych terminów czy też kar umownych. W okresie ostatnich dwunastu miesięcy Cash Flow S. A. nie zawierało umów AB Industry S. A.

Wyniki osiągane przez Cash Flow S. A. w okresie przypadającym na pozostałe miesiące 2012 roku będą uzależnione w dużej mierze od sytuacji panującej na rynku wierzytelności oraz od stopnia realizacji planu rozwoju zaproponowanego przez Prezesa Zarządu Grzegorza Gniady. Ponadto istotnym czynnikiem będzie rozliczenie obligacji serii B wyemitowanych w 2011 roku, które przypada na październik 2012 roku.

RAPORT III Q 2012 CASH FLOW S. A.

Informacja na ten temat została przekazana w raporcie bieżącym numer 43/2012 z dnia 27 lipca 2012 roku.

Podsumowanie

Najważniejszym czynnikiem, który w ocenie Emitenta będzie wpływał na wyniki w kolejnych kwartałach, jest rozliczenie emisji obligacji serii B przypadające na dzień 29 października 2012 roku. Zamiarem emitenta jest pozyskanie kolejnych środków dłużnych w formie obligacji i przeznaczenie ich do zwiększenia sprzedaży usług finansowych wymagających zaangażowania kapitału oraz do spłaty zobowiązań Emitenta.