



Raport Roczny
Spółki Cash Flow S.A.

za 2012 rok

SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Spis treści

SPIS TREŚCI	2
I. PISMO PREZESA ZARZĄDU	5
II. WYBRANE DANE FINANSOWE	6
III. ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CASH FLOW S. A. ZA 2012 ROK	7
1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2012	7
2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2012	19
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2012 DO 31.12.2012	21
4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
5. RACHUNEK PRZEPYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01.2012 DO 31.12.2012	25
6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	28
IV. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI CASH FLOW S.A.	126
1. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI	126
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	127
3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	127
4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO ZOSTAŁO SPORZĄDZONE PRZEZ SPÓŁKĘ W FORMIE WYODRĘBNIONEGO RAPORTU ZAŁĄCZONEGO DO RAPORTU ZA ROK 2012	134
5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	134
6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	139
7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU	146
8. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	150
9. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH	157
10. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	157
11. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK	157
12. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH	158
13. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	158
14. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI	158
15. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	160
16. OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	161
17. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	161
18. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYWA NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2012 ROK	162
19. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA	162
20. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPA KAPITAŁOWA	164
21. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ZGODY ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	164
22. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI	164
23. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	165

24. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	167
25. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	167
26. INFORMACJE O DACIE ZAWARCIA PRZEZ EMITENTA UMOWY, Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WPLĄCONYM LUB NALEŻNYM ZA ROK OBROTOWY 2012.	168
V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	169
VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE WYBORU BIEGŁEGO	170
VII. OPINIA I RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	171
VIII. RAPORT NA TEMAT STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ CASH FLOW S. A.	172
a) <i>Cash Flow Spółka Akcyjna podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”</i>	<i>172</i>
b) <i>Zarząd Cash Flow S.A. w roku 2011, zgodnie z opublikowanym oświadczeniem o wyłączeniu stosowania przez Spółkę niektórych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (raport EBI nr 1 / 2010 z dnia 1 lipca 2010) stosował dobrowolnie zasady ładu korporacyjnego z wyłączeniem zasad określonych w wyżej cytowanym raporcie.</i>	<i>172</i>
c) <i>Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,</i>	<i>175</i>
d) <i>Według wiedzy Spółki na dzień sporządzania niniejszego Oświadczenia, akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji były osoby wskazane poniżej.</i>	<i>175</i>
e) <i>W okresie objętym raportem rocznym za 2012 Cash Flow S. A. nie posiadał papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.</i>	<i>177</i>
f) <i>Zgodnie treścią statutu Cash Flow S. A. obowiązującego od 2011 roku istnieją ograniczenia wykonywania prawa głosu przez niektórych akcjonariuszy. Postanowienie zawarte w § 8 ust. 8 statutu stanowi, że akcjonariusz posiadający więcej niż 33,33 % ogółu głosów w Spółce nie może głosować większą liczbą głosów niż 33,33 % ogółu głosów w Spółce. Jest to jedyne ograniczenie wykonywania prawa głosu obowiązujące u emitenta.</i>	<i>177</i>
g) <i>Brak jest ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki określonych w jej Statucie. Inne ewentualne ograniczenia w tym zakresie, powstałe na podstawie umów lub innych stosunków prawnych nie są Spółce znane.</i>	<i>177</i>
h) <i>Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających Spółką dokonywane jest na mocy uchwał Rady Nadzorczej, na podstawie regulacji zawartych w Statucie Spółki (§ 17 ust. 1 lit. a Statutu Spółki). Uprawnienia osób zarządzających określone są w Kodeksie spółek handlowych, Statucie Spółki, regulaminie organizacyjnym.</i>	<i>177</i>
i) <i>Zmiana Statutu Cash Flow S. A. dokonywana jest przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Wnioski w sprawie zmiany Statutu przyjmuje Zarząd, który sporządza projekt zmian, w formie uchwały i przekazuje projekt do zaopiniowania Radzie Nadzorczej, która również w formie uchwały wyraża swoją opinię i przekazuje ją Walnemu Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki kwalifikowana większością głosów przewidzianą przepisami prawa stosując tryb określony w Kodeksie spółek handlowych. Po uchwaleniu zmian w Statucie, Zarząd niezwłocznie składa wniosek o ich zarejestrowanie do Sądu Rejonowego dla Katowic Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wraz z jednolitym tekstem Statutu opracowanym przez Zarząd, uwzględniającym uchwalone zmiany. Po otrzymaniu postanowienia o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółka w formie raportu bieżącego informuje o wydaniu przez Sąd postanowienia</i>	

<i>rejestrującego zmiany Statutu ogłaszając także jednolity tekst Statutu Spółki. Nowy jednolity tekst Statutu zamieszczany jest także na stronie internetowej Spółki.</i>	<i>178</i>
<i>j) Walne Zgromadzenia w Spółce zwoływane są jako zwyczajne lub nadzwyczajne przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy uprawnionych, na warunkach określonych w Kodeksie spółek handlowych. Statut nie przewiduje uprawnienia do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszom reprezentującym mniejszą ilość akcji niż przewidziana w art. 400 Ksh. Porządek obrad Walnych Zgromadzeń ustala Zarząd, z uwzględnieniem punktów porządku obrad zgłoszonych przez akcjonariuszy uprawnionych do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zarząd podejmuje uchwałę o terminie, miejscu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia i po uzyskaniu opinii Rady Nadzorczej do projektów uchwał mających być podjętych podczas jego obrad, zwołuje je w trybie przewidzianym w K.s.h. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dwóch przypadkach przewidzianych w § 18 ust. 5 Statutu Spółki: w przypadku gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypisanym terminie oraz jeżeli zwołanie uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia złożenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia określone są w K.s.h. oraz w Statucie Spółki. Akcjonariusze, w zakresie podstawowych praw do udziału w Walnym Zgromadzeniu, informowani są w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia umieszczonym na stronie internetowej oraz w przekazywanym raporcie bieżącym dotyczącym zwołania Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze w trakcie Walnego Zgromadzenia korzystają z praw zapewnionych im w K.s.h., Statucie i Regulaminie Walnego Zgromadzenia, który reguluje tryb odbywania zgromadzeń.</i>	<i>178</i>
<i>k) Skład osobowy organów zarządzających oraz nadzorujących Cash Flow S. A. w roku 2012 przedstawiał się w następujący sposób:.....</i>	<i>178</i>
<i>l) Opis głównych cech stosowanych w Cash Flow S. A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.</i>	<i>180</i>

I. Pismo Prezesa Zarządu

Przedstawiam Państwu raport roczny za 2012 rok.

W roku 2012 udało się spółce realizować zwiększone przychody na bazie pozyskanego w ubiegłych latach kapitału dłużnego w formie obligacji, co zostało opisane między innymi w raporcie rocznym za 2011 rok. Pozytywnie wpłynęło to również na zyski Spółki, z wyjątkiem ostatniego kwartału, który był szczególny ze względu na skutki wydarzeń, jakie miały miejsce w roku 2012.

Spółka przez cały rok dążyła do poszerzenia bazy kapitałowej, próbując ją budować w formie powiększenia kapitałów własnych (emisja akcji z warrantów w końcówce roku) i kapitałów dłużnych (emisje obligacji w ciągu roku). W zakresie poszerzenia kapitałów podjęte działania nie były dużym sukcesem, ponieważ inwestorzy rynkowi bardzo ograniczali swoje inwestycje, co wynikało ze specyfiki roku 2012, pełnego zawirowań płynnościowych, upadku wielu firm, praktycznym załamaniu się rynku obligacji i dużego strachu wśród inwestorów. Należy również wspomnieć utratę płynności przez największego dotychczasowego kapitałodawcę dłużnego spółki t. j. fundusz Idea Premium. Próby zdobycia nowych kapitałów nie zakończyły się istotnym sukcesem, co przyczyniło się do ograniczonej płynności pod koniec roku i spowodowanych przez to strat w ostatnim kwartale, wynikających z likwidacji majątku pod presją płynności.

Spółka liczyła na zrealizowanie w 2012 roku zakupów portfeli wierzytelności bankowych, co nie nastąpiło ze względu na różne przeszkody, między innymi brak wystarczających środków pieniężnych. Taka sytuacja może się utrzymać także w 2013 roku, chyba że emisja nowych warrantów i akcji zaplanowana na Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 5 kwietnia 2013 roku zostanie przeprowadzona z sukcesem – nie tylko w zakresie powzięcia uchwał ale również odpowiedzi inwestorów na skierowaną do nich propozycję.

Bardzo korzystne dla możliwości rozwoju Spółki są wydarzenia z lipca 2012 roku dotyczące stabilizacji akcjonariatu. Ważne jest również, zgodne z wcześniejszą opinią zarządu, praktycznie całkowite zakończenie sporów sądów w sprawie podejmowanych uchwał i składów organów spółki.

Liczę na spokojne przejście tego trudnego płynnościowo okresu, pozyskanie nowych akcjonariuszy i dalszy rozwój spółki .

Z poważaniem,

Prezes Zarządu

mgr inż. Grzegorz Gniady

II. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2012		31.12.2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14 740	3 532	3 476	840
Zysk/strata z działalności operacyjnej	6 104	1 463	3 745	905
Zysk/strata brutto	1 137	272	2 205	533
Zysk/strata netto	797	191	1 879	454
Aktywa razem	57 468	14 057	55 154	12 487
Zobowiązania długoterminowe	8 289	2 028	8 341	1 888
Zobowiązania krótkoterminowe	31 896	7 802	31 635	7 162
Kapitał własny (aktywa netto)	17 283	4 228	15 178	3 436
Kapitał zakładowy	7 500	1 835	7 500	1 698
Liczba akcji (w szt.)	7 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,11	0,03	0,25	0,06
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu 2012 – 31 grudnia 2012, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **4,0882** zł/euro

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

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2012 – 31.12.2012, 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 **4,1736** zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2010 – 31.12.2010, 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 **4,1401** zł/euro

III. Roczne sprawozdanie finansowe CASH FLOW S. A. za 2012 rok

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2012.

1. Nazwa Spółki: CASH FLOW Spółka Akcyjna z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, 41-300 Dąbrowa Górnicza, ul. Perla 14

Organ Rejestrowy: Sąd Rejonowy Katowice-Wschód, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000078929.

Regon: 277463484

NIP: 629-21-87-266

Podstawowy przedmiot działalności:

Windykacja wierzytelności oraz inne usługi finansowe,

PKD 6499.Z. – pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych

2. Czas trwania Spółki: nieograniczony.

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011.

4. Skład organów Spółki na dzień sprawozdania:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania po raz pierwszy do RN Spółki	Data końca aktualnej kadencji
Ryszard Gniady	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15.12.2000 r.	30.06.2014 r.
Witold Barański	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2000 r.	30.06.2014 r.
Paweł Bąk	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2008 r.	30.06.2014 r.
Anna Iglińska – Gniady	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2009 r.	30.06.2014 r.
Jacek Matusiak	Członek Rady Nadzorczej	28.06.2012 r.	30.06.2014 r.
Imię i nazwisko	Funkcja w ramach Emitenta	Data powołania po raz pierwszy do Zarządu Spółki	Data końca aktualnej kadencji
Grzegorz Gniady	Prezes Zarządu	15.12.2000 r.	30.06.2013 r.

5. W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdanie finansowe

6. Spółka nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

7. W trakcie trwania okresu sprawozdawczego nie nastąpiło połączenie z inną spółką
8. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w najbliższej przyszłości, pomimo zaistnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności. Głównym zagrożeniem dla Spółki jest utrata płynności w wyniku niespłaconych w terminie na rzecz Spółki należności. Spółka podjęła strategiczne kroki aby spłacić zobowiązania wobec obligatariuszy. Strategia zakłada sprzedaż akcji własnych należących do głównego akcjonariusza, podwyższenie kapitału własnego poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje oraz negocjacje z Domem Maklerskim. Został przygotowany wniosek na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyznaczone na 5 kwietnia 2013 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego oraz emisję 15 mln warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje w cenie 1,00 zł. Zostały podjęte negocjacje w celu pozyskania inwestora strategicznego dla objęcia przez niego 10-20% akcji obecnie należących do głównego akcjonariusza. Środki pozyskane ze sprzedaży akcji zasilą Spółkę w postaci kapitału, co będzie istotne dla oddłużenia Spółki. Do 31 marca 2013 roku znaczący dłużnik ma spłacić zadłużenie wobec Spółki z tytułu udzielonej mu pożyczki w kwocie 6 mln zł. Podjęte zostały również rozmowy z Biurem Maklerskim w sprawie warunków spłaty zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych w 2012 roku. W wyniku trwających działań możliwy maksymalny wpływ środków pieniężnych w I półroczu bieżącego roku określono na 25 mln zł. Ponadto planowana jest fuzja z pomiotem w tej samej branży w ramach procesu przyjęcia aportem aktywów do windykacji, co pozwoli na zwiększenie dynamiki działalności i koncentrację na obsłudze pakietów windykacji.
9. Sprawozdania finansowe zostały zaprezentowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.
10. Opinia podmiotu uprawnionego z badania sprawozdania finansowego za okres: 01.01.2011 do 31.12.2011 nie zawierała zastrzeżeń.
11. Opis ważniejszych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych:

Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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.

Dane finansowe w sprawozdaniach finansowych wykazane zostały w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały z większą dokładnością.

Spółka stosowała w roku obrotowym 2012 zasady wyceny aktywów, pasywów oraz przychodów i kosztów według zasad określonych poniżej:

Wartości niematerialne

Nabyte przez Spółkę wartości niematerialne początkowo wyceniane są w cenie nabycia. Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się według wartości początkowej pomniejszonej o łączne odpisy amortyzacyjne, a także o ewentualne straty z tytułu utraty wartości.

Planowane odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych i prawnych ujmowane są jako koszt amortyzacji i dokonywane są według następujących zasad:

- amortyzacja naliczana jest metodą liniową w okresach miesięcznych,
- odpisy dokonywane są począwszy od miesiąca, w którym wartość ta jest gotowa do użytkowania, do końca miesiąca, w którym następuje zrównanie sumy odpisów umorzeniowych z ich wartością początkową lub w którym składnik wartości niematerialnych przestaje być ujmowany lub przeznaczono go do sprzedaży zgodnie z MSSF 5,
- dla składników wartości niematerialnych o wartości początkowej wyższej lub równej 1500,00 PLN odpisy amortyzacyjne są ustalane na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności.

W jednostce stosowane są następujące okresy użytkowania występujących składników wartości niematerialnych:

- licencje na programy komputerowe – 2 lata,
- prawo wieczystego użytkowania gruntów – zgodnie z okresem przyznania tego prawa lub zgodnie z okresem przewidywanego użytkowania tego prawa, jeżeli jest on krótszy,
- pozostałe wartości niematerialne i prawne – 5 lat.

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 umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. W ewidencji ze względu na zasadę istotności ujmowane są składniki o wartości początkowej wyższej lub równej 500,00 PLN, natomiast składniki o wartości niższej są ujmowane jako koszt zużycia materiałów.

Planowane odpisy amortyzacyjne składników rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są jako koszt amortyzacji i dokonywane są według następujących zasad:

- amortyzacja naliczana jest metodą liniową w okresach miesięcznych,
- odpisy dokonywane są począwszy od następnego miesiąca, w którym składnik rzeczowych aktywów trwałych jest gotowy do użytkowania, do końca tego miesiąca, w którym następuje zrównanie sumy odpisów umorzeniowych z ich wartością początkową lub w którym składnik przestaje być ujmowany lub przeznaczono go do sprzedaży zgodnie z MSSF 5,
- dla środków trwałych o wartości początkowej wyższej lub równej 3.500,00 PLN odpisy amortyzacyjne są ustalane na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności,
- odpisy amortyzacyjne środków trwałych o wartości początkowej wyższej lub równej 500,00 PLN i niższej niż 3.500,00 PLN ze względu na zasadę istotności są dokonywane jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

W jednostce stosowane są następujące okresy użyteczności środków trwałych:

- budynki biurowe – 50 lat,
- samochody osobowe – 5 lat,
- sprzęt komputerowy – 3 lata,
- pozostałe środki trwałe – według stawek określonych w Załączniku nr 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych „Wykaz rocznych stawek amortyzacyjnych”, jednak w przypadku, gdy według głównego księgowego stawka określona w załączniku różni się istotnie od przewidywanego okresu użytkowania, podejmie on decyzję o zmianie stawki na odzwierciedlającą okres użytkowania.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingu, w ramach których zasadniczo wszystkie ryzyka i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przysługują Spółce, klasyfikuje się jako leasing finansowy. W Spółce jako leasing finansowy są przede wszystkim klasyfikowane umowy, z których wynika, że leasingobiorca ma możliwość zakupu składnika aktywów za cenę, która - według przewidywań – będzie na tyle niższa od wartości godziwej ustalonej na dzień, gdy prawo zakupu składnika będzie mogło zostać zrealizowane, iż w chwili rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa.

Przedmiot leasingu ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

W przypadku gdy umowa leasingu przewiduje, że korzystający uzyska tytuł własności przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy, to amortyzuje się go przez okres użytkowania zgodnie z metodą i stawką stosowaną dla podobnych własnych składników aktywów.

Należności długoterminowe

Spółka nie posiada na dzień sprawozdawczy należności długoterminowych.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji.

Po początkowym ujęciu na każdy dzień bilansowy Spółka wycenia je według wartości godziwej.

Spółka ustala wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnych dla celów ujawnienia informacji w sprawozdaniu finansowym tj. w dodatkowych informacjach i ujawnieniach, korzystając z usług niezależnego rzeczoznawcy majątkowego.

Wszelkie przychody i koszty związane z utrzymaniem nieruchomości inwestycyjnych, w tym także związane z aktualizacją wartości tych inwestycji, prezentowane są w pozostałych kosztach bądź przychodach operacyjnych. Koszty ulepszeń, utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych, różnice pomiędzy wartością początkową inwestycji a wartością godziwą na dzień bilansowy wpływają zawsze na wynik okresu, w którym wystąpiły, i korygują pozycje pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

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, 2010 i 2011. W wyniku oceny możliwości pomniejszenia dochodu podatkowego w przyszłości o ujemne różnice przejściowe aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzono do wysokości rezerw na podatek odroczony.

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. Na dzień bilansowy środki pieniężne wyrażone w walucie obcej przelicza się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Aktywa finansowe

W pozycji aktywów finansowych – grupa aktywów trwałych Spółka wykazuje poniesione nakłady na spółkę w organizacji w wartości poniesionych nakładów, posiadane akcje i udziały zakwalifikowane do aktywów trwałych w wartości nabycia z uwzględnieniem odpisów na trwałą utratę wartości, a także aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności z terminem zapłaty powyżej roku od daty bilansowej – wyceniane według skorygowanej ceny nabycia. 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 i dotyczą opłaconych z góry świadczeń, takich jak:

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

Do rozliczania kosztów wymienionych powyżej stosowana jest metoda liniowa.

Kapitał zakładowy

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

W dniu 28 grudnia 2012 roku objęty został kapitał zakładowy w wysokości 665.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. Cena emisyjna jednej akcji wynosiła 2,30 zł. Na dzień 31 grudnia 2012 roku opłacony do dnia bilansowego, a nie zarejestrowany kapitał jest prezentowany w pozycji pozostałe kapitały.

Rezerwa na podatek odroczony

Spółka utworzyła rezerwę na podatek odroczony z tytułu dodatnich różnic przejściowych, a w szczególności: od należności z tytułu naliczonych i nieotrzymanych odsetek, od wzrostu wartości aktywów finansowych, od należności z tytułu rozliczeń międzyokresowych kosztów, od korekty wartości zaciągniętych kredytów inwestycyjnych wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia.

Kredyty długoterminowe

W pozycji tej Spółka wykazuje długoterminową część kredytów inwestycyjnych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia.

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.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

W okresie roku 2012 w ramach obsługi emisji obligacji serii B i serii C wyemitowanych w 2011 roku, Spółka wypłaciła odpowiednio 2.339 tys. zł i 356 tys. zł tytułem zapłaty odsetek. Z uwagi na kłopoty związane z płynnością w Spółce powstał problem z terminowym wykupem obligacji, który to termin zapadł w przypadku obligacji serii B w dniu 29 października 2012 roku oraz w przypadku obligacji serii C w dniu 20 grudnia 2012 roku. Z 20.000 sztuk przydzielonych obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000,00 zł, pozostało do wykupienia 8.501 szt. natomiast z 3.000 sztuk obligacji serii C również o nominale 1.000,00 zł do wykupienia pozostało 1.808 szt. Zabezpieczeniem obligacji serii B jest ustanowienie hipoteki na wierzytelnościach przysługujących Emitentowi w stosunku do dłużnika głównego: spółki Sigma Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie oraz poręczyciela: spółki Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A. z siedzibą w Poznaniu, zabezpieczonych hipoteką do kwoty 10.000.000,00 zł oraz wpisy hipotek na kilku innych mniejszych nieruchomościach

Emisja obligacji serii C została zabezpieczona poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na wierzytelnościach Emitenta z tytułu umowy finansowania z dnia 23 lutego 2011 roku zawartej pomiędzy Emitentem a Stanisławem Hybner oraz umowy pożyczki zawartej w dniu 2 czerwca 2011 roku pomiędzy Hiporeal Sp. z o.o. S.K.A. a Stanisławem Hybner przeniesionej na mocy umowy przelewu wierzytelności w dniu 31 października 2011 roku na rzecz Emitenta. Zgodnie z wyceną

wierzytelności oraz ich zabezpieczeń z dnia 1 grudnia 2011 roku dokonaną przez biegłego rewidenta, obie wierzytelności zostały wycenione na kwotę 4.910.000,00 zł.

Ograniczenie sprawności obsługi zapadłych obligacji przez Spółkę wynika z niedotrzymania terminów płatności, wymagalnych, istotnych należności od dłużników Spółki.

W roku 2012 Emitent przeprowadził emisje obligacji serii D na kwotę 3.500 tys. zł, obligacji serii E na kwotę 4.000 tys. zł, obligacji serii F na kwotę 1.300 tys. zł, obligacji serii G na kwotę 510 tys. zł, obligacji serii I na kwotę 515 tys. zł, obligacji serii J na kwotę 1.820 tys. zł oraz obligacji serii L na kwotę 1.262 tys. zł. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda. Za wyjątkiem obligacji serii I oraz serii L o stałej stopie procentowej 12%, oprocentowanie pozostałych obligacji liczone jest w oparciu o zmienną stopę procentową od dnia przydziału włącznie. Na wielkość oprocentowania składa się stopa WIBOR3M przypadająca na dwa dni robocze przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego publikowana na stronie WIBOR serwisu Thomson Reuters oraz marża 8%. W przypadku, gdy w dniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym stopa WIBOR nie zostanie ogłoszona, przyjmuje się ostatnią ogłoszoną stopę WIBOR przed tym dniem. Oprocentowanie jest liczone od wartości nominalnej obligacji, począwszy od dnia przydziału. Odsetki są wypłacane co kwartał lub w dniu wcześniejszego wykupu.

Należne odsetki od obligacji za poszczególne kwartały roku 2012 zostały wypłacone w przypadających terminach płatności.

Obligacje serii D są zabezpieczone przez ustanowienie hipoteki łącznej na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Wałbrzychu obejmującego dwadzieścia sześć działek gruntu o łącznej powierzchni 74.639 m², których właścicielem jest Skarb Państwa, a użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2089 roku jest Finader S.A. z siedzibą w Wałbrzychu, dla których Sąd Rejonowy w Wałbrzychu prowadzi księgi wieczyste o numerach SW1W/006471/3, SW1W/00063362/3 i SW1W/00063363/0. Wartość powyższych nieruchomości została oszacowana na podstawie wyceny sporządzonej przez rzeczoznawcę majątkowego i wynosi 11.125.000 złotych (słownie: jedenaście milionów sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych 00/100).

Obligacje serii E, F, G i J zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji na okaziciela, który przewiduje emisję nie więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) obligacji o wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych każda. Obligacje mogą być emitowane w ramach programu w terminie ośmiu miesięcy od dnia podjęcia uchwały nr1/17/04/2012 Zarządu CASH FLOW S.A. z dnia 17 kwietnia 2012 roku w przedmiocie rozpoczęcia programu emisji obligacji. Emisja obligacji w ramach programu następuje w kilku seriach obligacji.

Obligacje emitowane w ramach programu są obligacjami zabezpieczonymi poprzez ustanowienie hipoteki na prawie wieczystego użytkowania, ustanowionego na nieruchomości położonej w Wałbrzychu, której właścicielem jest Skarb Państwa, a użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2089 roku jest Finader S.A. z siedzibą w Wałbrzychu. Nieruchomość, dla której Sąd Rejonowy w Wałbrzychu prowadzi księgę wieczystą o numerze SW1W/006471/3, składa się z czterdziestu trzech działek o łącznej powierzchni 121.433 m². Zabezpieczenie ustanowiono na szesnastu działkach o łącznej powierzchni 46.969 m² zabudowanych budynkami. Wartość wieczystego użytkowania nieruchomości wraz zabudową oszacowana na podstawie wyceny rzeczoznawcy majątkowego wynosi 40.915.000 (czterdzieści milionów dziewięćset piętnaście tysięcy) złotych.

Obligacje serii I oraz serii L zostały wyemitowane jako niezabezpieczone.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji własnych wycenione są metodą skorygowanej ceny nabycia. Zobowiązania z tytułu niespłaconych w terminie obligacji serii B i serii C zostały wycenione w kwocie wymagającej zapłaty z naliczonymi odsetkami według stopy odsetek ustawowych.

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:

- umowy przelewu wierzytelności,
- 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 działań 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.

12. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

Okres	Średni kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01 stycznia 2012 - 31 grudnia 2012	4,1736	4,0882
01 stycznia 2011 - 31 grudnia 2011	4,1401	4,4168

Średni kurs w okresie - średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

13. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro

Pozycja bilansu	31 grudnia 2012		31 grudnia 2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	57 468	14 057	55 154	12 487
Aktywa trwałe	17 958	4 393	10 807	2 447
Aktywa obrotowe	39 510	9 664	44 347	10 041
Kapitał własny	17 283	4 228	15 178	3 436

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

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro

Pozycja rachunku zysków i strat	31 grudnia 2012		31 grudnia 2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14 740	3 532	3 476	840
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6 500	1 557	3 027	731
Zysk/strata ze sprzedaży	8 240	1 974	449	108
Zysk/strata z działalności operacyjnej	6 104	1 463	3 745	905
Zysk/strata brutto	1 137	272	2 205	533
Zysk/strata netto	797	191	1 879	454

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

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	31 grudnia 2012		31 grudnia 2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 413	2 058	- 21 200	-4 800
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 4 262	- 1 043	1 259	-285
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	- 3 772	- 923	15 431	3 494
D. Przepływy pieniężne netto razem	379	93	- 4 510	-1 021
F. Środki pieniężne na początek okresu	114	28	4 624	1 047
G. Środki pieniężne na koniec okresu	514	126	114	26

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

14. Zmiana zasad rachunkowości w 2012 roku w stosunku do lat poprzednich.

W dniu 27 grudnia 2012 roku Spółka przyjęła „Dokumentację zasad rachunkowości Cash Flow S.A.” z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2012 roku, stanowiącą kompletny dokument systematyzujący stosowane dotychczas reguły z formie zaktualizowanej dokumentacji. W roku obrotowym 2012 nie wprowadzano zmian zasad rachunkowości w stosunku do lat poprzednich.

Dąbrowa Górnicza, 13 marca 2012 r.

Miejscowość, data

Pieczętka i podpis kierownika jednostki

prowadzenie ksiąg rachunkowych

Podpis osoby, której powierzono

2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2012

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		
AKTYWA	31.12.2012	31.12.2011
I. Aktywa trwałe	17 958	10 807
Rzeczowe aktywa trwałe	456	543
Inwestycje rzeczowe	11 965	4 821
Wartość firmy	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	4 017	4 007
Należności długoterminowe	-	-
Aktywa finansowe	575	653
Pożyczki	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	945	783
Rozliczenia międzyokresowe	-	-
II. Aktywa obrotowe	39 510	44 347
Zapasy	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	21 241	24 569
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Aktywa finansowe	11 105	10 978
Pożyczki	6 620	8 655
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	514	114
Rozliczenia międzyokresowe	30	31
A k t y w a r a z e m	57 468	55 154

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

PASYWA	31.12.2012	31.12.2011
I. Kapitał własny	17 283	15 178
Kapitał podstawowy	7 500	7 500
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
Pozostałe kapitały	22 856	21 548
Zyski zatrzymane	- 13 870	- 15 749
Zysk (strata) netto	797	1 879
II. Zobowiązania długoterminowe	8 289	8 341
Kredyty i pożyczki	5 228	7 205
Emisja obligacji	1 788	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	945	442
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	143	191
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	185	503
III. Zobowiązania krótkoterminowe	31 896	31 635
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	3 871	4 301
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	21 465	22 984
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	6 124	3 895
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	48	43
Rezerwy krótkoterminowe	283	136
Rozliczenia międzyokresowe	105	276
P a s y w a r a z e m	57 468	55 154

Dąbrowa Górnicza 13.03.2013

3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2012 DO 31.12.2012

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	14 740	3 476
Sprzedaż produktów	14 740	3 476
Sprzedaż towarów i materiałów	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	6 500	3 027
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	6 500	3 027
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 240	449
Pozostałe przychody operacyjne	4 387	7 963
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	4 339	3 619
Pozostałe koszty operacyjne	2 184	1 048
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 104	3 745
Przychody finansowe	2 436	2 607
Koszty finansowe	7 403	4 147
Zysk (strata) brutto	1 137	2 205
Podatek dochodowy	340	326
a) część bieżąca	-	-
b) część odroczone	340	326
Zysk (strata) netto	797	1 879

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Zysk (strata) netto	797	1 879
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	797	1 879

Dąbrowa Górnicza 13.03.2013

4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

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

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

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

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

Dąbrowa Górnicza 13.03.2013

5. RACHUNEK PRZEPYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01.2012 DO 31.12.2012

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
(metoda pośrednia)		
I Zysk (strata) brutto	1 137	2 205
II Korekty razem	7 276	- 23 405
1.Amortyzacja	204	190
2.(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	21	38
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 112	1 346
4.(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	- 3 125	- 526
5.Zmiana stanu rezerw	147	- 5 511
6.Zmiana stanu zapasów	0	0
7. Zmiana stanu należności	3 328	- 12 631
8. Zmiana stanu należności z tytułu udzielonych pożyczek	2 035	- 7 657
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	- 427	953
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 170	- 2
11.Zmiana podatku dochodowego	0	0
12. Pozostałe korekty	1 151	395
III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	8 413	- 21 200
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I Wpływy	5 323	7 912
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	16	41
2.Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	250	323
3.Z aktywów finansowych, w tym :	5 057	7 548

a) w jednostkach powiązanych	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	5 057	7 548
- zbycie aktywów finansowych	4 546	6 821
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	511	727
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II Wydatki	9 585	6 653
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	136	33
2. Inwestycje w nieruchomości, inne aktywa rzeczowe oraz wartości niematerialne i prawne	4 278	502
3. Na aktywa finansowe, w tym :	5 171	6 118
a) w jednostkach powiązanych	271	207
- nabycie aktywów finansowych	271	207
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b) w pozostałych jednostkach	4 900	5 911
- nabycie aktywów finansowych	4 900	5 911
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+/- II)	- 4 262	1 259
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		

I. Wpływy	18 232	33 859
1. Wpływy z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 308	0
2. Kredyty i pożyczki	4 017	11 406
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	12 907	22 453
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	22 004	18 428
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 967	2 769
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	12 895	13 500
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	43	73
8. Odsetki	4 487	2 086
9. Inne wydatki finansowe	612	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+/- II)	- 3 772	15 431
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)	379	-4 510
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	400	-4 510
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	21	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	114	4 624
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), w tym	514	114
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Dąbrowa Górnicza, 13.03.2013

6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Nota nr 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2012	31.12.2011
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	10	17
- oprogramowanie komputerowe	10	17
d) inne wartości niematerialne	3 990	3 990
e) zaliczki na wartości niematerialne	17	0
Wartości niematerialne razem	4 017	4 007

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

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

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

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

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) stan na 31.12.2011 r.

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	85	85	3 990	0	4 075
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	19	19	0	0	19
- zakup oprogramowania	0	0	19	19	0	0	19
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	104	104	3 990	0	4 094
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	81	81	0	0	81
f) amortyzacja za okres bieżący	0	0	6	6	0	0	6
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	87	87	0	0	87
h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	17	17	3 990	0	4 007

Nota 2

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) własne	4 017	4 007
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	0	0
- umowy leasingu	0	0
Wartości niematerialne razem	4 017	4 007

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2012	31.12.2011
a) środki trwałe, w tym:	455	543
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	6	3
- środki transportu	444	529
- inne środki trwałe	5	11
b) środki trwałe w budowie	1	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	456	543

Nota 3

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

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	204	871	75	1 150
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	16	95	4	115
- nabycie	0	0	16	95	4	115
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	93	36	0	174
- sprzedaż	0	0	0	36	0	36
- likwidacja	0	0	93	0	45	138
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	127	930	34	1 091
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	201	342	64	607
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	- 80	144	- 35	29
- bieżąca amortyzacja	0	0	16	169	9	194
- sprzedaż	0	0	- 7	- 25	0	- 32
- likwidacja	0	0	- 89	0	- 44	- 133

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- korekta amortyzacja za poprzednie lata	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	121	486	29	636
h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	6	444	5	455

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych – stan na 31.12.2011 r.

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	204	824	71	1 099
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	183	4	187
- nabycie	0	0	0	183	4	187
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	136	0	136
- sprzedaż	0	0	0	136	0	136

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- likwidacja	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	204	871	75	1 150
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	197	272	55	524
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	4	70	9	83
- bieżąca amortyzacja	0	0	4	170	9	183
- sprzedaż	0	0	0	- 100	0	- 100
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- korekta amortyzacja za poprzednie lata	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	201	342	64	607
h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	3	529	11	543

ŚRODKI TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) własne	244	263
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	211	280
- umowa leasingu	211	280
...	0	0
Środki trwałe razem	455	543

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2012	31.12.2011
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczystie	0	0
-	0	0
...	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

Nota 4

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0
-	0	0
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0
-	0	0
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0
-	0	0
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0
-	0	0
- od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0
-	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
-	0	0
Należności długoterminowe netto	0	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	0	0

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	0	0
- sprzedaż wierzytelności	0	0
- sprzedaż inwestycji w nieruchomości	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż wierzytelności	0	0
- pożyczki udzielone	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż wierzytelności	0	0
- przekwalifikowanie na krótkoterminowe	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0
- sprzedaż wierzytelności	0	0
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2012	31.12.2011
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Należności długoterminowe, razem	0	0

Nota 5

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	4 781	4 355
-	0	0
...	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	7 589	1 056
- nabycie	4 278	436
- poniesienie nakładów na zwiększenie wartości	0	26

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- dokonania wyceny	3 311	594
c) zmniejszenia (z tytułu)	445	630
- sprzedaż	445	630
...	0	0
d) stan na koniec okresu	11 925	4 781
-	0	0
...	0	0

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) w jednostkach zależnych	10	88
- udziały lub akcje	10	88
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- nakłady na organizację spółki	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

...	0	0
f) w pozostałych jednostkach	565	565
- udziały lub akcje	565	565
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
- wkłady budowlane w spółdzielniach mieszkaniowych	0	0
...	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	575	653

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2012	31.12.2011
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALÉŻNE	31.12.2012	31.12.2011
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALÉŻNE	31.12.2012	31.12.2011
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2012	31.12.2011
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2012	31.12.2011
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	31.12.2012	31.12.2011
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2012	31.12.2011
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	653	965
b) zwiększenia (z tytułu)	0	790
- nabycie	0	565
- poniesienie nakładów	0	207
- wycena	0	18
c) zmniejszenia (z tytułu)	78	1 102
- przekwalifikowanie na krótkoterminowe	0	983
- dokonanie odpisu aktualizacyjnego	78	119
d) stan na koniec okresu	575	653

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH Stan na 31.12.2012r.

Emitent posiadał:

1/ w spółce Fincapex Limited z siedzibą w Nikozji 200 000 szt. udziałów o wartości 1 Euro każdy i stanowiące 100% udziałów i głosów spółki. Na datę bilansową kapitał spółki został wpłacony w 71 % (142 tys. EURO). Nakłady poniesione na założenie spółki łącznie z częściowo opłaconym kapitałem na dzień 31.12.2012 r. wynosiły 579 tys. zł i ze względów ostrożnościowych były objęte odpisem

aktualizującym w wysokości 100%. Spółka nie prowadziła działalności zarobkowej a w okresie sprawozdawczym wydatki poniesione dotyczyły kosztów utrzymania Spółki (administracyjne, koszty zarządu, księgowe).

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

Emitent nie dokonywał konsolidacji sprawozdań finansowych uznając w tej sytuacji skutki dokonania konsolidacji za nieistotne.

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	575	575
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	78
b1. jednostka/waluta tys./Euro	0	18
tys. zł	0	78
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	575	653
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2012	31.12.2011
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	575	653
a) akcje/udziały (wartość bilansowa):	575	653
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	349	119
- wartość na początek okresu	653	0
- wartość według cen nabycia	271	772
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1) nakłady na organizacje spółki	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C2) zakupione weksle	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	271	772
Wartość na początek okresu, razem	653	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	- 349	- 119
Wartość bilansowa, razem	575	653

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0
INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2012	31.12.2011
- wartości niematerialne	0	0
- dzieła sztuki	40	40
Inne inwestycje długoterminowe, razem	40	40
ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	40	0
- wartości niematerialne	0	0
- dzieła sztuki	40	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	40
- wartości niematerialne	0	0
- dzieła sztuki	0	40
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości	0	0
- dzieła sztuki	0	0
d) stan na koniec okresu	40	40
- wartości niematerialne	0	0
- dzieła sztuki	40	40

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	40	40
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	40	40

Nota 6

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2012	31.12.2011
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	783	756
a) odniesionych na wynik finansowy	783	756
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	94	149
- zobowiązania pracownicze	14	7
- ujemne różnice kursowe	189	0
- ZUS, wynagrodzenie	11	11
- strata podatkowa	0	527
- odsetki od zobowiązań naliczone niezapłacone	12	54
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	463	8
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
-	0	0
...	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0
2. Zwiększenia	8	91
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	8	91
- odsetki od zobowiązań naliczone niezapłacone	0	40
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	6
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	40
- zobowiązania pracownicze	0	4
- ujemne różnice kursowe	0	0
- odpisy aktualizujące	0	0
- ZUS, wynagrodzenia	0	1
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	8	0
-	0	0
...	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

3. Zmniejszenia	170	64
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	170	0
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	133	0
- zobowiązania pracownicze	2	0
- ujemne różnice kursowe	0	0
- odpisy aktualizujące należności	0	0
- ZUS, wynagrodzenia	1	0
- odsetki od zobowiązań naliczone niezapłacone	33	0
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	1	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	64
-	0	0
...	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	945	783
a) odniesionych na wynik finansowy	945	783
- odsetki od zobowiązań naliczone niezapłacone	99	94
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	13	14
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	55	189
- zobowiązania pracownicze	9	11
- ujemne różnice kursowe	0	0
- ZUS, wynagrodzenie	11	12
- strata podatkowa	758	463
b) odniesionych na kapitał własny	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

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

INNE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0
- prowizje od kredytów płacone w czasie	0	0
- ubezpieczenia samochodowe dotyczące przyszłych okresów	0	0
-	0	0
...	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
-	0	0
-	0	0
-	0	0
...	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

Nota 7

ZAPASY	31.12.2012	31.12.2011
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0
Zapasy, razem	0	0

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	21 241	24 569
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	572	481
- do 12 miesięcy	572	481
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	712	485
- inne	19 957	23 603
Należności krótkoterminowe netto, razem	21 241	24 569
c) odpisy aktualizujące wartość należności	6 439	6 810
Należności krótkoterminowe brutto, razem	27 680	31 379

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2012	31.12.2011
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) inne, w tym:	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	0	0

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - DO POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2012	31.12.2011
a) do 1 miesiąca	64	87
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	1 115	650
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	1 179	737
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	607	256
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	572	481

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2012	31.12.2011
a) do 1 miesiąca	10	30
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	236	32
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	174	57
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	194	219
e) powyżej 1 roku	501	312
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1 115	650
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	607	256
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	508	394

Nota 8

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

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

W ramach zawieranych umów mamy do czynienia z:

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

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

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

Operacje związane z obrotem wierzytelnościami wykazywane są:

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

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

	31.12.2012	31.12.2011
Ogółem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:	19 957	23 603
Należności brutto	42 999	38 833
Przychody przyszłych okresów	17 210	8 676
Odpisy aktualizujące wartość należności	5 832	6 554

Wykaz należności i zobowiązań z podstawowej działalności z podziałem na rodzaje umów według stanu na 31.12.2012 i 31.12.2011 roku – dane w tys. zł

Rodzaj umowy	31.12.2012				31.12.2011			
	Należności	Zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	Odpisy aktualizujące należności	Należności	Zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	Odpisy aktualizujące należności
Umowa przelewu wierzytelności	10 982	438	5 726	904	18 414	494	5 798	939
Umowa faktoringu	10 326	240	31	477	10 984	314	31	1 088
Umowa pożyczki	10 479	0	357	3 502	14 288	4	570	5 059
Umowa finansowania należności	397	0	401	0	403	6	401	0
Razem	32 184	678	6 515	4 883	44 089	818	6 800	7 086

Wykaz wierzytelności nie stanowiących aktywów Emitenta wraz z zobowiązaniami warunkowymi z podziałem na rodzaje umów według stanu na 31.12.2012 i 31.12.2011 roku – dane w tys. zł

Rodzaj umowy	31.12.2012				31.12.2011			
	Należności	Zobowiązani a	Przychody przyszłych okresów	Odpisy aktualizujące należności	Należności	Zobowiązani a	Przychody przyszłych okresów	Odpisy aktualizujące należności
Umowa powierniczego przelewu wierzytelności	27 728	25 409	3 087	0	29 930	27 861	2 979	0
Umowa upoważnienia inkasowego	18 351	16 731	1 567	0	31 584	27 862	3 680	0
Razem	46 079	42 140	4 654	0	61 514	55 723	6 659	0

Nota 9

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0

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

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
f) w pozostałych jednostkach	17 725	19 633
- udziały lub akcje	13	14
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	11 092	10 964
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	6 620	8 655
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	514	114
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	513	113
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	1	1
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	18 239	19 747

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	18 239	19 747
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/....USD	0	0
tys. zł	0	0
b2. jednostka/waluta/.....EURO	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	18 239	19 747

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2012	31.12.2011
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	13	14
a) akcje (wartość bilansowa):	13	14
- wartość godziwa	13	14
- wartość rynkowa	13	14
- wartość według cen nabycia	82	86
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1) udziały	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	11 092	10 964
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	3 115	4 768
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- wartość według cen nabycia	3 558	4 718
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	7 977	6 196
c1) udziały (wartość bilansowa)	0	0
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	22	22
c2) weksle obce (wartość bilansowa)	7 977	6 196
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	11 857	10 094
...	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

Wartość według cen nabycia, razem	15 519	14 920
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	- 411	39
Korekty aktualizujące wartość , razem	- 4 414	- 3 942
Wartość bilansowa, razem	11 105	10 978

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	6 620	8 655
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	6 620	8 655

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	514	114
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....USD.....	0	0
tys. zł	0	0
b2. jednostka/waluta/.....EURO.....	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	514	114

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2012	31.12.2011
-	0	0
...	0	0
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

Nota 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2012	31.12.2011
czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	30	31
- koszty organizacji spółki	0	0
- ubezpieczenia samochodowe	19	24
- prenumeraty czasopism i serwisów specjalistycznych	5	1
- prowizje od kredytów	0	0
- pozostałe	6	6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	30	31

Nota 11

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2012	31.12.2011
Stan na początek okresu	6 810	6 981
a) zwiększenia (z tytułu)	363	142
- utworzenie odpisów	13	142
- przekwalifikowanie z długoterminowych	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	734	313
- wykorzystanie odpisów	682	104
- odwrócenie odpisów	52	209
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	6 439	6 810

Nota 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji w tys.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne zwykłe	-	-	1 000	1 000	wkład pieniężny	2000-12-29	
B	imienne zwykłe	-	-	4 000	4 000	wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa	2002-01-07	
C	na okaziciela	-	-	2 500	2 500	publiczna emisja	2006-06-22	
Liczba akcji razem				7 500				
Kapitał zakładowy, razem					7 500			
Wartość nominalna jednej akcji = 1 zł								

Na dzień 31.12.2012 kapitał zakładowy 7 500 tys. zł dzieli się na 7,5 mln akcji. Szczegóły dotyczące akcjonariuszy oraz stanu posiadania akcji przez członków organów są zawarte w części IV ust. 23 oraz części VIII lit. d niniejszego raportu.

Nota 13

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

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

Nota 14

POZOSTAŁE KAPITAŁY	31.12.2012	31.12.2011
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	18 808	17 500
b) utworzony ustawowo	4 048	4 048
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
- przeniesienie kapitału rezerwowego na kapitał zapasowy	0	0
...	0	0
Kapitał zapasowy, razem	22 856	21 548

Nota 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2012	31.12.2011
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finans., w tym:	0	0
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0

Nota 16

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2012	31.12.2011
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	442	90
a) odniesionej na wynik finansowy	442	90
- różnica wartości rachunkowej i podatkowej śr. tr.	4	10
- odsetki naliczone nieotrzymane	111	30
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	6	3
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- wycena kredytów bankowych	26	7
- opłaty leasingowe	9	8
- wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji	96	32
- odsetki zapłacone „z góry” od pożyczek otrzymanych	2	0
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	188	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	619	358
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	619	358
- różnica wartości rachunkowej i podatkowej śr. tr.	0	0
- odsetki naliczone nieotrzymane	0	81
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	3	3
- wycena kredytów bankowych	0	19
- wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji	0	64
- opłaty leasingowe	0	1
- odsetki zapłacone „z góry” od pożyczek otrzymanych	28	2
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	588	188
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

-	0	0
...	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
3. Zmniejszenia	116	6
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	116	6
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- różnica wartości rachunkowej i podatkowej śr. tr.	0	6
- wycena kredytów bankowych	10	0
- wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji	63	0
- opłaty leasingowe	5	0
- odsetki naliczone nieotrzymane	38	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	945	442
a) odniesionej na wynik finansowy	945	442
- różnica wartości rachunkowej i podatkowej śr. tr.	4	4
- odsetki naliczone nieotrzymane	73	111
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	9	6
- wycena kredytów bankowych	16	26
- opłaty leasingowe	4	9
- wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji	33	96
- odsetki zapłacone „z góry” od pożyczek otrzymanych	30	2
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	776	188

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

b) odniesionej na kapitał własny	0	0
-	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	57	33
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	57	33

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	17	27
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	17	27
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	0	0
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	25	3
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	25	3
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0
e) stan na koniec okresu	49	57
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	49	57
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	0	0
- rezerwa na przewidywane straty	0	0
...	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

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

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	78	5 614
- rezerwy na zobowiązania z tytułu roszczeń	78	5 614
...		0
b) zwiększenia (z tytułu)	179	0
- rezerwy na zobowiązania z tytułu roszczeń	179	0
- rezerwy na usługi obce	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
- rezerwy na zobowiązania z tytułu roszczeń	0	0
- rezerwy na usługi obce	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	23	5 536
- rezerwa na zobowiązania z tytułu roszczeń	23	5 536
- rezerwa na usługi obce	0	0
e) stan na koniec okresu	234	78
- rezerwy na zobowiązania z tytułu roszczeń	234	78

Nota 17

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (w wartości bilansowej)	31.12.2012	31.12.2011
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
f) wobec pozostałych jednostek		
- kredyty i pożyczki (w wartości bilansowej)	5 228	7 205
- w kwocie wymaganej zapłaty	5 313	7 341
- korekta wartości	- 85	- 136
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	143	191

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- umowy leasingu finansowego	143	191
- inne (wg rodzaju)	0	0
- zakup lokalu użytkowego	0	0
...	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	5 371	7 396

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY (w kwocie wymaganej zapłaty)	31.12.2012	31.12.2011
a) powyżej 1 roku do 3 lat	3 898	5 662
b) powyżej 3 do 5 lat	265	312
c) powyżej 5 lat	1 293	1 558
Zobowiązania długoterminowe, razem	5 456	7 532

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	5 371	7 396
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	5 371	7 396

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 ROKU								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys zł	walut a	w tys zł	waluta			
Bank Spółdzielczy w Katowicach	40-064 Katowice, ul. Kopernika 5	2 619		1 956		2028-09-01	1. wpis do hipoteki nieruchomości mieszczącej się w Dąbrowie Górniczej , ul. 3-go Maja 11	
Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	02-460 Warszawa, ul. Gottlieba Daimlera 1	154		24		2014-08-12	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Krakowski Bank Spółdzielczy	31-150 Kraków, Rynek Kleparski 8	7 500		3 287		2014-12-27	1. Weksel własny in blanko 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Hipoteka na wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie 4. Hipoteki na prawach użytkowania wieczystego i nieruchomościach 5. Pełnomocnictwa do rachunów bankowych 6. Cesja praw z polisy od ognia i innych zdarzeń	

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

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

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys zł	walut a	w tys zł	waluta			
Bank Spółdzielczy w Katowicach	40-064 Katowice, ul. Kopernika 5	2 619		2 088		2028-09-01	1. wpis do hipoteki nieruchomości mieszczącej się w Dąbrowie Górniczej , ul. 3-go Maja 11	
Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	02-460 Warszawa, ul. Gottlieba Daimlera 1	154		58		2014-08-12	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Krakowski Bank Spółdzielczy	31-150 Kraków, Rynek Kleparski 8	7 500		5 195		2014-12-27	1. Weksel własny in blanko 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Hipoteka na wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie 4. Hipoteki na prawach użytkowania wieczystego i nieruchomościach 5. Pełnomocnictwa do rachunów bankowych 6. Cesja praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych nieruchomości obciążonych hipoteką 7. Oświadczenie dłużnika z tytułu zabezpieczenia	

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

							wierzytelności o poddaniu się egzekucji z hipoteki	
--	--	--	--	--	--	--	--	--

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

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 ROKU							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
...							

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
...							

Nota 18

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

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

Dąbrowa Górnicza, dnia 20 marca 2013 roku

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	31 508	31 223
- kredyty i pożyczki, w tym:	6 124	3 895
- długoterminowe w okresie spłaty	6 124	3 895
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	21 465	22 984
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	48	43
- z tytułu leasingu	48	43

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

...	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	136	779
- do 12 miesięcy	136	779
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	170	144
- z tytułu wynagrodzeń	112	131
- inne (wg rodzaju)	3 453	3 247
- z tytułu umów przelewu wierzytelności	447	494
- z tytułu umów windykacji wierzytelności	768	868
- z tytułu umów faktoringu	267	314
- z tytułu umów finansowania należności	6	6
- z tytułu rozrachunków z wierzycielami dot. kosztów windykacji	356	382
- z tytułu otrzymanych kaucji	25	43
- z tytułu innych rozrachunków z pracownikami	0	4
- z tytułu umów inkasa środków	0	0
- z tytułu pozostałych rozrachunków	1 584	1 136
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	31 508	31 223

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	31 502	31 218
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	6	5
b1. jednostka/waluta tys./ EURO	2	1
tys. zł	6	5

Dąbrowa Górnicza, dnia 20 marca 2013 roku

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

b2. jednostka/waluta/ CZK	0	0
tys. zł	0	0
b2. jednostka/waluta/ USD	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	31 508	31 223

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG – WG POZOSTAŁEGO OD DNIA BILANSOWEGO TERMINU ZAPŁATY:	31.12.2012	31.12.2011
a) do 1 miesiąca	497	249
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) zobowiązania przeterminowane	652	530
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	1 149	779

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE – Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2012	31.12.2011
a) do 1 miesiąca	158	253
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	63	55
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	234	162
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	138	22
e) powyżej 1 roku	59	38
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, przeterm., razem	652	530

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 ROKU								
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys zł	waluta	w tys zł	waluta			
Bank Spółdzielczy w Katowicach	40-064 Katowice, ul. Kopernika 5	2 619		139		2028-09-01	1. wpis do hipoteki nieruchomości mieszczącej się w Dąbrowie Górniczej, ul. 3 Maja 11	
Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	02-460 Warszawa, ul. Gottlieba Daimlera 1	154		34		2014-08-12	1. zastaw rejestrowy na samochodzie, 2. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Krakowski Bank Spółdzielczy	31-150 Kraków, Rynek Kleparski 8	7 500		3 279		2014-12-27	1. Weksel własny in blanko 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Hipoteka na wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie 4. Hipoteki na prawach użytkowania wieczystego i nieruchomościach 5. Pełnomocnictwa do rachunów bankowych 6. Cesja praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych nieruchomości	

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

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

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

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

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU								
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys zł	waluta	w tys zł	waluta			
Bank Spółdzielczy w Katowicach	40-064 Katowice, ul. Kopernika 5	2 619		133		2028-09-01	1. wpis do hipoteki nieruchomości mieszczącej się w Dąbrowie Górniczej, ul. 3 Maja 11	
Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	02-460 Warszawa, ul. Gottlieba Daimlera 1	154		27		2014-08-12	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Krakowski Bank Spółdzielczy	31-150 Kraków, Rynek Kleparski 8	7 500		2 305		2014-12-27	1. Weksel własny in blanko 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Hipoteka na wierzytelności zabezpieczonej hipotecznie 4. Hipoteki na prawach użytkowania wieczystego i nieruchomościach 5. Pełnomocnictwa do rachunów bankowych 6. Cesja praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych nieruchomości obciążonych hipoteką	

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

							7. Oświadczenie dłużnika z tytułu zabezpieczenia wierzytelności o poddaniu się egzekucji z hipoteki	
„Winto” sp. z O.O.	42-500 Będzin, ul. Siemońska 2	330		75		2012-01-31	1. weksle in blanko	
Cedento sp. z O.O.	42-500 Będzin, ul. Siemońska 2	529		529		2012-01-31	1. weksle in blanko	
Mewa S.A.	23-400 Biłgoraj, ul. Krzeszowska 62	836		836		nieokreślony	1. weksle in blanko	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 ROKU							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje na okaziciela serii B	20 000 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,5 % w skali roku	2012-10-29	1.Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Emitenta 2. Hipoteka na wierzytelnościach hipotecznych 3. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii C	3 000 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2012-12-20	1.Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Emitenta 2. Hipoteka na wierzytelnościach hipotecznych	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii D	3 500 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-02-18	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii E	4 000 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-04-26	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

Obligacje na okaziciela serii F	1 300 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-06-28	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii G	510 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-07-26	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii J	1 820 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2013-10-29	1. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje na okaziciela serii B	20 000 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,5 % w skali roku	2012-10-29	1.Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Emitenta 2. Hipoteka na wierzytelnościach hipotecznych 3. Hipoteka na nieruchomościach	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych
Obligacje na okaziciela serii C	3 000 tys. zł	Oprocentowanie zmienne, co kwartał WIBOR 3M+8,0 % w skali roku	2012-12-20	1.Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Emitenta	brak	brak	Odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych

Nota 19

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	31.12.2012	31.12.2011
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
-	0	0
-	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
- naliczone odsetki od pożyczek	0	0
...	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	290	779
- długoterminowe (wg tytułów)	185	503
- zarządzanie wierzytelnościami	185	503
...	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	105	276
- zarządzanie wierzytelnościami	105	276
- pozostałe	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	290	779

Nota 20

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

Na dzień 31.12.2012r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 7 500 000 sztuk akcji o wartości 1 zł każda, w tym:

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

Na dzień 31.12.2012 r. ogólna liczba głosów na WZA wynosi 7.500.000 głosów.

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

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

Wyliczenie rozwodnionej liczby akcji na dzień 31.12.2011 r. dla potrzeb ustalenia rozwodnionej wartości księgowej na akcję przedstawia się następująco:

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

Wartość księgowa jednej akcji:

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

$$\text{Na dzień 31.12.2011 r.} \quad 15\,178 \text{ tys. zł} / 7\,500\,000 \text{ akcji} = 2,02 \text{ zł}$$

Wyliczenie rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję:

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

$$\text{Na dzień 31.12.2011 r.} \quad 15\,178 \text{ tys. zł} / 7\,500\,000 \text{ akcji} = 2,02 \text{ zł}$$

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH**Nota 21**

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	31.12.2012	31.12.2011
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0
-	0	0
- w tym: od jednostek zależnych	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0
-	0	0
- w tym: od jednostek zależnych	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0
-	0	0
...	0	0
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	0	0

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	31.12.2012	31.12.2011
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0
- na rzecz jednostek zależnych	0	0
- na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- na rzecz jednostki dominującej	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0
-	0	0
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0
-	0	0
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0
-	0	0
...	0	0
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych	0	0

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

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
- przychody z umów faktoringu	4 912	33
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
-przychody z umów powierniczego przelewu wierzytelności	672	971
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów przelewu wierzytelności	5 346	1 028
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów inkasa wierzytelności	1 699	46
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów pożyczek	1 235	723
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z dyskonta weksli	17	17
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z usług informacji	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z usług monitoringu wierzytelności	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów finansowania zobowiązań	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów finansowania należności	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z usług konsultingowych	859	598
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody ze sprzedaży wierzytelności	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- przychody z zarządzania wierzytelnościami	0	24
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z restrukturyzacji zobowiązań	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	14 740	3 440
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) kraj	14 740	3 434
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	6
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	14 740	3 440
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 23

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2012-31.12.2012	01.01.2011-31.12.2011
- sprzedaż detaliczna	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż hurtowa	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
...	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2012-31.12.2012	01.01.2011-31.12.2011
a) kraj	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
...	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
...	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 24

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2012-31.12.2012	01.01.2011-31.12.2011
a) amortyzacja	205	190
b) zużycie materiałów i energii	318	291
c) usługi obce	2 941	3 049
d) podatki i opłaty	731	114

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- w tym podatek akcyzowy	0	0
e) wynagrodzenia	1 743	1 762
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	310	306
g) pozostałe koszty rodzajowe	364	379
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
Koszty według rodzaju, razem	6 612	6 091
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	- 4 339	- 3 619
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	6 500	3 027

Nota 25

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) rozwiązane rezerw/odpisy na:	145	5 685
- zobowiązania	106	5 536
- utratę wartości wierzytelności	14	146
- zaległe urlopy	25	3
b) pozostałe, w tym:	4 242	2 278
- przychody z opłat sądowych	70	147
- przychody z zastępstw procesowych	123	242
- przychody z opłat komorniczych i zastępstw w egzekucji	63	115
- otrzymane odszkodowania	14	19
- refaktury poniesionych kosztów	67	60
- umorzone lub przedawnione zobowiązania	168	205
- przychody z wynajmu/podnajmu nieruchomości	300	509
- przychody z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	3 311	593
- przychody ze sprzedaży śr. Trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	0	128
- inne	126	260
Inne przychody operacyjne, razem	4 387	7 963

Nota 26

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) utworzone rezerwy/odpisów na:	1 408	81
- potencjalne zobowiązania	1 041	0
- aktualizacji wartości wierzytelności	350	54
- niewykorzystane urlopy	17	27
b) pozostałe, w tym:	775	967
- koszty opłat sądowych	213	315

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- koszty komornicze i zastępstw w egzekucji	25	62
- koszty obsługi prawnej/zastępstw procesowych	92	184
- egzekucyjne NKUP	11	5
- koszty utrzymywania i obsługi nieruchomości inwestycyjnych	98	254
- spisane salda należności	21	2
- poniesione koszty do zrefakturowania	63	56
- inne (w tym strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych)	252	89
Inne koszty operacyjne, razem	2 183	1 048

Nota 27

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	0
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	0	0

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) z tytułu udzielonych pożyczek	46	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	46	0
b) z tytułu nabytych obligacji	455	606
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	455	606

b) pozostałe odsetki	11	35
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	11	35
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	512	641

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) dodatnie różnice kursowe	5	0
b) odwrócenie odpisów aktualizujących (z tytułu)	1 592	779
- odpis na utratę wartości aktywów finansowych	1 592	779
c) pozostałe, w tym:	327	1 187
- aktualizacja wartości inwestycji	91	6
- sprzedaż akcji/udziałów	160	1 181
- inne	76	0
Inne przychody finansowe, razem	1 924	1 966

Nota 28

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) od kredytów i pożyczek	1 109	466
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0

- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	1 109	466
b) od wyemitowanych obligacji	4 167	2 045
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	4 167	2 045
b) pozostałe odsetki	21	22
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	21	22
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	5 297	2 533

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) ujemne różnice kursowe	0	38
b) utworzone odpisu aktualizującego (z tytułu)	910	241
- utraty wartości należności	12	0
- utraty wartości aktywów finansowych	349	88
- aktualizacji wartości inwestycji	549	153
c) pozostałe, w tym:	1 194	1 335
- sprzedaż akcji/udziałów	267	1 334

- pozostałe	927	1
Inne koszty finansowe, razem	2 104	1 614

Nota 29

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW/AKCJI	01.01.2012-31.12.2012	01.01.2011-31.12.2011
a) zysk ze sprzedaży udziałów i akcji	0	0
- w jednostkach zależnych	0	0
- w jednostkach współzależnych	0	0
- w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	0
b) strata ze sprzedaży udziałów i akcji	- 107	- 153
- w jednostkach zależnych	0	0
- w jednostkach współzależnych	0	0
- w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- w pozostałych jednostkach	-107	- 153
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych, razem	- 107	- 153

Nota 30

ZYSKI NADZWYCZAJNE	01.01.2012-31.12.2012	01.01.2011-31.12.2011
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
-	0	0
...	0	0
Zyski nadzwyczajne, razem	0	0

Nota 31

STRATY NADZWYCZAJNE	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
-	0	0
...	0	0
Straty nadzwyczajne, razem	0	0

Nota 32

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	31.12.2012	31.12.2011
1. Zysk (strata) brutto	1 137	2 205
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	- 3 446	- 7 083
- przejściowe	- 3 504	- 7 191
- odsetki naliczone niezapłacone	123	157
- rezerwy i odpisy aktualizujące wartość należności i inwestycji	- 568	- 6 084
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	-489	-7
- nie wypłacone umowy cywilnoprawne	- 14	- 24
- rezerwy na urlopy	8	- 24
- nie zapłacone składki ZUS	- 42	- 38
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	- 3 311	- 594
- opłacone prowizje od kredytów i opłaty za emisję obligacji własnych	- 447	- 654
- inne	1 236	77
- trwałe	58	108
- odsetki budżetowe	0	0
- amortyzacja wartości firmy	0	0

Raport Roczny Cash Flow S. A. za 2012 rok

- amortyzacja rachunkowa środków trwałych odmienna od podatkowej	169	170
- amortyzacja podatkowa	- 183	- 185
- koszty materiałów nie związanych ze źródłem uzyskania przychodu	0	0
- opłaty sądowe nie związane ze źródłem uzyskania przychodu	0	0
- pozostałe wydatki nie związane ze źródłem uzyskania przychodu	0	0
- odsetki od zobowiązań podatkowych	1	3
- odsetki od umów leasingu uznanego za finansowy	0	0
- koszty egzekucyjne	0	0
- straty na transakcjach wierzytelnościami	0	0
- czynsze i opłaty w leasingu uznanym za finansowy	- 43	- 73
- należności odpisane jako nieściągalne	21	2
- odliczenia straty z lat ubiegłych	0	0
- darowizny	0	0
- reprezentacja	71	153
- składki PFRON	11	23
- likwidacja samochodów z leasingu operacyjnego uznanego za finansowy	0	0
-inne	11	15
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	- 2 308	- 4 878
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	0	0
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał	0	0

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

PODATEK DOCHODOWY ODROČZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	31.12.2012	31.12.2011
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	340	326
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczonego, razem	340	326

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROČZONEGO	31.12.2012	31.12.2011
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	31.12.2012	31.12.2011
- działalności zaniechanej	0	0
- prezentacji danych zgodnie z zasadami MSR	340	326

Nota 33

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	31.12.2012	31.12.2011
- wypłata z zysku dla Skarbu Państwa	0	0
...	0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0

Nota 34

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2012	31.12.2011
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	31.12.2012	31.12.2011
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	114	4 624
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	113	4 624
- inne środki pieniężne	1	0
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	514	114
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	513	113
- inne środki pieniężne	1	1
Zmiana stanu środków pieniężnych	400	- 4 510
środki pieniężne z działalności operacyjnej	8 413	- 21 200
środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 4 262	1 259
środki pieniężne z działalności finansowej	- 3 772	15 431

KOREKTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2012	31.12.2011
AMORTYZACJA		
Amortyzacja wykonana w roku, w tym:	204	190
- amortyzacja w kosztach rodzajowych	204	190
- amortyzacja w pozostałych kosztach operacyjnych	0	0
Amortyzacja wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	204	190
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ KRÓTKOTERMINOWYCH (bez kredytów i pożyczek):		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	- 427	953
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	- 427	953

Różnica pomiędzy zmianą stanu zobowiązań w bilansie a zmianą stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	0	0
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupów środków trwałych	0	0
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu potrąconego podatku od niewypłaconych odsetek od pożyczek	0	0
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupu udziałów	0	0
- inne	0	0
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI:		
Bilansowa zmiana stanu należności	3 328	- 13 688
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	3 328	-12 631
Różnica pomiędzy zmianą stanu należności w bilansie a zmianą stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	0	1 057
- zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży udziałów i akcji	0	1 160
- zmiana z tytułu pomniejszenia VAT naliczonego przy wniesieniu aportu rzeczowego jako zapłatę za objęte akcje	0	- 103
-inne	0	0

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. 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:

- 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. wynajem nieruchomości inwestycyjnej).

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

	01.01.2012 – 31.12.2012			01.01.2011 - 31.12.2011		
	Przychody	Koszty	Wynik	Przychody	Koszty	Wynik
Usługi w zakresie windykacji wierzytelności wymagalnych pochodzących z obrotu gospodarczego	2 702	291	2 411	1 506	302	1 204
Działalność w zakresie finansowania z zaangażowaniem środków własnych (np. wykup wierzytelności, udzielenie pożyczek, factoring lub usługi finansowania należności)	13 978	6 170	7 808	4 604	2 397	2 207
Usługi w zakresie doradztwa finansowego, monitorowania wierzytelności, restrukturyzacji zobowiązań i inne finansowe o podobnym charakterze	860	0	860	624	0	624
Pozostała działalność operacyjna nie mająca charakteru finansowego (np. dzierżawa nieruchomości inwestycyjnej)	3 776	431	3 345	1 611	726	885

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.

1. Informacje o instrumentach finansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Stan na 31.12.2012 r.	14	-	27 861	11 105	575
Stan na 31.12.2011 r.	14	-	33 224	10 964	653

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych)

Zdarzenia takie nie wystąpiły. Emitent nie posiadał na koniec prezentowanych lat zobowiązań warunkowych, w tym nie udzielał gwarancji ani poręczeń. W ramach zobowiązań i należności warunkowych Spółka posiada rozrachunki z tytułu powierniczego przelewu wierzytelności oraz upoważnienie inkasowego.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

Na dzień 31.12.2012 i 31.12.2011 roku Emitent nie posiadał zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym

W okresie sprawozdawczym u Emitenta nie nastąpiło zaniechanie żadnego z rodzajów prowadzonej działalności w stosunku do roku poprzedniego. Ponadto Emitent nie przewiduje w następnym okresie sprawozdawczym zaniechania żadnego z prowadzonych w 2012 roku rodzajów działalności.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

W badanym okresie w przedsiębiorstwie Emitenta nie wystąpiły koszty wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady na	31.12.2012	31.12.2011
1) wartości niematerialne i prawne	25 tys. zł	20 tys. zł
2) środki trwałe	116 tys. zł	187 tys. zł
- w tym dotyczące ochrony środowiska		-
3) środki trwałe w budowie	2 tys. zł	-
- w tym dotyczące ochrony środowiska		-
4) inwestycje w nieruchomości i prawa	4 278 tys. zł	502 tys. zł
Razem	4 421 tys. zł	709 tys. zł

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym sprawozdaniem nie zarejestrowano transakcji o charakterze istotnym z podmiotami powiązanymi.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W 2012 i 2011 roku Emitent nie realizował wspólnych przedsięwzięć.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu (umowy o pracę)

	31.12.2012	31.12.2010
Zarząd	-	-
Dział handlowy	6	7
Dział windykacji	3	3
Dział Prawny	6	6
Administracja	10	9
Razem	25	25

10. łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

Wynagrodzenia	31.12.2012	31.12.2011
Zarząd	-	-

W 2012 i 2011 roku członkowie Zarządu nie byli zatrudnieni przez Emitenta.

Wynagrodzenia (dane w zł)	31.12.2012	31.12.2011
Rada Nadzorcza	144 000	144 000

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 31.12.2012 r. istniały nierozliczone pozycje dotyczące:

- udzielonych zaliczek dla:

Prezesa Zarządu – kwota 25 tys. zł

- transakcji dokonywanych kartą płatniczą

Prezesa Zarządu – kwota 64 tys. zł

- należność niewymagalna z tytułu transakcji sprzedaży aktywów finansowych

Członka Rady Nadzorczej – kwota 705 tys. zł

Na dzień 31.12.2011 r. istniały nierozliczone pozycje dotyczące:

- udzielonych zaliczek dla:

Prezesa Zarządu – kwota 23 tys. zł

- transakcji dokonywanych kartą płatniczą

Prezesa Zarządu – kwota 38 tys. zł

- należność niewymagalna z tytułu transakcji sprzedaży aktywów finansowych

Członka Rady Nadzorczej – kwota 764 tys. zł

12. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za bieżący okres

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

15. Sprawozdanie z sytuacji finansowej skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdań Emitenta wskaźnikiem inflacji.

16. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W prezentowanych sprawozdaniach finansowych nie zaistniała konieczność dokonywania korekt błędów podstawowych.

17. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Okoliczności dotyczące uzasadnienia założenia kontynuacji działalności pomimo trudności związanej z utratą płynności zostały opisane w punkcie 8 „Wprowadzenia do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych na dzień 31.12.2012 roku”.

18. Połączenie jednostek

Takie zdarzenia nie wystąpiły w 2012 roku.

19. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Wartość bilansowa udziałów emitenta w podmiotach podporządkowanych wynosi 10 tys. zł, więc nawet przy dokonaniu odpisu na całą kwotę nie miało by to istotnego wpływu na wynik finansowy i sytuację majątkową emitenta.

20. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Emitent nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego ze względu na nieistotny wpływ konsolidacji na wynik finansowy i sytuację majątkową Emitenta, a także, ze względu na specyfikę podmiotu, z powodu braku sprawowania kontroli nad komplementariuszem spółki komandytowo-akcyjnej pomimo posiadania większościowego pakietu akcji.

C. OPIS RYZYK WYSTĘPUJĄCYCH W TRAKCIE DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.

1. Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym:

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

CASH FLOW S.A. operuje na 2 niezależnych od siebie rynkach: rynku usług windykacyjnych (sektor B2B czyli przedsiębiorstwa i osoby prowadzące działalność gospodarczą) oraz rynku usług przywracających przedsiębiorstwom płynność finansową. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych polega na:

- możliwości wejścia firm konkurencyjnych na rynek obsługiwany przez CASH FLOW S.A.
- możliwość odebrania CASH FLOW S.A. klientów przez firmy konkurencyjne
- możliwości oferowania przez firmy konkurencyjne swoich usług po cenach, które spowodują zmniejszenie średniej marży w sektorze windykacyjnym lub obsługiwanej przez CASH FLOW S.A. części rynku.

Rynek usług windykacyjnych

W przypadku usług windykacyjnych (sektor przedsiębiorstw) jedyną barierą wejścia jest posiadana kombinacja wiedzy – doświadczenia - umiejętności niezbędnych do skutecznego odzyskiwania należności oraz środki i umiejętności sprzedaży swoich usług. W celu osiągnięcia satysfakcjonujących marż na sprzedaży lub efektu skali podmioty działające w tym rynku muszą dodatkowo posiadać zasoby kapitałowe w celu świadczenia dodatkowych usług (np. pożyczki krótkoterminowe), odpowiednio wyszkolone zasoby ludzkie oraz infrastrukturę niezbędną do obsługi wielu spraw i operacji na wierzytelnościach. W chwili obecnej w ocenie CASH FLOW S.A. na rynku windykacyjnym działa ponad 30 podmiotów, z czego zdecydowana większość jeszcze nie posiada odpowiednich kapitałów, zasobów ludzkich lub infrastruktury windykacyjnej, ale systematycznie konkurenci powiększają swoje zasoby. Na ich tle pozycję CASH FLOW S.A. można określić jako dosyć silną, a powyższe firmy mogą napotkać problemy przy próbie odebrania CASH FLOW S.A. klientów, jak również mogą mieć zbyt ograniczone zasoby finansowe aby móc prowadzić przez dłuższy czas wojnę cenową. Pozostałe firmy windykacyjne np. Akcept, For-Net S.A., Pragma Inkaso S.A., Grupa Oblig, Indos Sp. z o.o., Śląska Agencja Finansowa Sp. z o.o., GF Premium S.A. posiadają odpowiednie zasoby, niemniej pracują w oparciu o podobne jak CASH FLOW S.A. marże i sprawy. CASH FLOW S.A. posiadała nad nimi przewagę kapitałową zbudowaną w oparciu o pozyskane w ramach oferty publicznej 20 mln złotych oraz w wielu przypadkach większe doświadczenie i mocniejszą pozycję rynkową. Konflikt spółki z rodziną Kazimierskich negatywnie odbił się na wszystkich aspektach działalności spółki, także na zwiększonym wpływie opisywanego ryzyka i utracie części klientów oraz zmniejszeniu obrotów. Ze względu na kształtowanie się w branży podobnych marż, mało prawdopodobna jest wojna cenowa o nowych lub dotychczasowych klientów, która w dłuższym okresie spowodowałaby obniżenie marż na sprzedaży. Konkurenci podążają śladami CASH FLOW S.A. i zdobywają kapitały na rynku emitując nowe akcje, co może zwiększyć ryzyko.

Rynek factoringu

CASH FLOW S.A. działa w niszy rynku factoringowego, w której znajdują się przedsiębiorstwa z sektora MSP (małe i średnie przedsiębiorstwa) oraz osoby prowadzące działalność gospodarczą, które z różnych przyczyn nie mogą pozyskać dodatkowych środków finansowych z tytułu kredytu, pożyczki lub factoringu bankowego. Ze względu na

ograniczoną konkurencję w postaci banków i części firm factoringowych, CASH FLOW S.A. osiąga marże wyższe od średniej w branży factoringowej. Głównymi konkurentami CASH FLOW S.A. w niszy factoringowej są inne firmy windykacyjne, posiadające odpowiedni kapitał. W chwili obecnej popyt na usługi factoringowe kształtuje się na wysokim poziomie, który przekracza możliwości kapitałowe CASH FLOW S.A.

Barierami wejścia do sektora są następujące czynniki:

- konieczność pozyskania odpowiedniego kapitału (firmy windykacyjne i faktoringowe) przy możliwie jego niskim koszcie
- konieczność obniżenia wymagań wobec potencjalnych factoringobiorców (w przypadku banków, które chciałyby rozszerzyć swój rynek) dotyczących sposobu zabezpieczenia, kryteriów historii kredytowej, oceny przedstawianych projektów

W najbliższym przewidywanym okresie może dojść do zwiększenia się liczby firm windykacyjnych lub factoringowych posiadających odpowiedni kapitał do wejścia w niszę rynkową. Źródłem kapitału może być zarówno rynek kapitałowy (np. GF Premium – emisja akcji i obligacji), współpraca z podmiotami kapitałowymi (np. fundusze venture capital) jak i wykorzystanie środków finansowych z innych działalności (przesunięcie środków wykorzystywanych na zakup wierzytelności na factoring). Ze względu na konieczność pokonania bariery kapitałowej oraz dużego popytu na usługi factoringowe, CASH FLOW S.A. nie przewiduje aby doszło w najbliższym czasie do takiego wzrostu konkurencji, który miałby znaczący wpływ na osiągane marże w factoringu. Istnieje zagrożenie ze strony banków, które posiadają odpowiedni kapitał i umiejętności do obsługi dowolnych transakcji factoringowych. Niemniej istotną barierą dla banków jest kwestia bieżącej zdolności kredytowej oraz podejścia do zabezpieczeń (w większości obsługiwanych przez CASH FLOW S.A. przypadków, klienci nie dysponują odpowiednimi dla banku rodzajami zabezpieczeń lub wykorzystali je przy okazji pozyskiwania tradycyjnego kredytu bankowego). W świetle docierających do CASH FLOW S.A. sygnałów rynkowych, banki nie dążą do dalszego istotnego złagodzenia kryteriów przyznawania. Można zatem przyjąć, że zagrożenie konkurencyjne ze strony banków kształtuje się na stosunkowo niskim poziomie. W przypadku zmiany polityki banków i zaangażowania się w sektor obsługiwany obecnie przez CASH FLOW S.A., Spółka zostałaby zmuszona do obniżenia swoich marż factoringowych (1-2 procent), co negatywnie wpłynęłoby na wysokość zysku operacyjnego. CASH FLOW S.A. zwraca uwagę, że działalność factoringowa jest finansowana poprzez kapitały własne Spółki, w związku z czym nawet przy zaostreniu się konkurencji, działalność factoringowa Spółki charakteryzowałaby się dodatnią rentownością.

Ryzyko związane ze wzrastającą popularnością ubezpieczeń wierzytelności

Czynnikiem ryzyka w branży jest wzrastająca popularność ubezpieczeń wierzytelności oferowanych przez takie korporacje ubezpieczeniowe jak Euler Hermes S.A. i Korporacja

Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. W ramach takiego ubezpieczenia ryzyko związane z niezapłaceniem danej faktury ponosi towarzystwo ubezpieczeniowe. Klient ma do wyboru albo korzystać z usług windykacyjnych oferowanych przez firmy windykacyjne, albo ubezpieczyć się od ryzyka związanego z niezapłaceniem danej faktury. W rezultacie upowszechnienie się usług ubezpieczenia windykacyjnego oznacza dla większości firm windykacyjnych ryzyko zwiększenia konkurencji w branży i w efekcie potencjalny spadek przychodów. Upowszechnienie ubezpieczeń windykacyjnych oznacza również szansę pozyskania dostępu do dużej liczby zleceń na windykację w przypadku podpisania umowy na serwisowanie wierzytelności przejmowanych przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe.

Ryzyko upadłości znaczącego dłużnika/klienta Emitenta

Emitent za wyjątkiem jednego dużego dłużnika, posiada zdywersyfikowany portfel dłużników, różnicowany pod kątem struktury należności, wielkości dłużników, ich sytuacji prawnej oraz zaangażowanych środków własnych CASH FLOW S.A. Większość dłużników nie ma znaczącego udziału w portfelu wierzytelności prowadzonym przez CASH FLOW S.A. i ewentualna upadłość któregoś z dłużników nie będzie stanowić zagrożenia dla działalności Emitenta, może jednak w ograniczonym zakresie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe. Portfel klientów CASH FLOW S.A. jest silnie zróżnicowany pod względem branż oraz przekazywanych do windykacji lub factoringu wierzytelności. W ten sposób Emitent zdywersyfikuje ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności w jednej branży – w takim przypadku, spadek liczby powierzanych spraw do windykacji lub factoringu zostałby zrekomensowany przychodami z innej branży. Ryzyko upadłości firm z jednej branży jest więc rozłożone i kształtuje się na nieznacznym poziomie. Ryzyko związane z upadłością znaczącego klienta jest minimalizowane w oparciu o następujące rozwiązania:

- rozwiązania stosowane przy przyjmowaniu zleceń windykacyjnych – większość spraw windykacyjnych jest przyjmowana na podstawie Umowy Powierniczego Przelewu Wierzytelności, w której do minimum zostało ograniczone zaangażowanie kapitałowe CASH FLOW S.A. W przypadku upadłości klienta przekazującego sprawy do windykacji na bazie Powierniczego Przelewu Wierzytelności, strata firmy jest ograniczona do poniesionych kosztów windykacji polubownej;
- rozwiązania stosowane przy przyjmowaniu spraw do factoringu – zarówno faktorant jak i jego klient przed podpisaniem umowy factoringowej przechodzą procedurę wywiadu gospodarczego mającego między innymi ocenić ryzyko związane z ich upadłością. Dodatkowo większość factoringu oferowanego przez CASH FLOW S.A. stanowi faktoring z regresem lub faktoring mieszany. W przypadku niewypłacalności klienta faktoranta, CASH FLOW S.A. nie ponosi skutków niewypłacalności;
- w przypadku umów o znacznej wartości, w tym przekraczających 10 procent funduszy własnych, CASH FLOW S.A. stosuje zabezpieczenia przekraczające wartość kontraktu oraz pozwalające na odzyskanie zaangażowanego kapitału w przypadku upadłości znaczącego

klienta. Najczęściej używanymi zabezpieczeniami są: zapisy hipoteczne, przewłaszczenia wierzytelności lub przedmiotów umowy, weksle in blanco i klauzule dotyczące odszkodowań. W określonych przypadkach zabezpieczenia są indywidualnie konstruowane w taki sposób, aby w przypadku upadłości klienta uchronić firmę przed szkodą.

- CASH FLOW S.A. stara się dywersyfikować posiadany portfel wierzytelności zarówno kupowanych jak i powierzanych do windykacji na podstawie Umowy Powierniczego Przelewu Wierzytelności. W intencji Spółki jest aby poszczególne branże lub dłużnicy nie mieli znaczącego udziału w strukturze obsługiwanego przez CASH FLOW S.A. portfela wierzytelności. W ten sposób zostaje rozłożone na wiele podmiotów ryzyko problemów danej branży lub konkretnego dłużnika.

Ryzyko upadłości największego dłużnika spółki – grupy SIGMA/PZNTK jest istotne, szczególnie, że są złożone wnioski o upadłość. Choć wierzytelność jest zabezpieczona np. hipoteką, to upadłość może opóźnić znacznie proces odzyskania środków pieniężnych i ograniczyć sumę odzyskanych środków.

Ryzyko zmian wysokości podstawowych stóp procentowych

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 operacyjna.

Ryzyko i specyfika operacji na wierzytelnościach powodują, że oczekiwane odsetki umowne od umów pożyczek lub innych umów finansowania są na poziomie zbliżonym lub równym maksymalnym odsetkom jakie strony mogą ustalić umownie. Ponieważ poziom odsetek maksymalnych jest zależny od lombardowej stopy procentowej, to zmiana tej stopy może mieć przełożenie na osiągnięte przychody odsetkowe.

W działalności operacyjnej CASH FLOW S.A. z racji bardzo dużego ryzyka niewypłacalności dłużników często zastrzega wysokie odsetki na wypadek opóźnienia w płatności. W ocenie spółki odsetki za opóźnienie w zapłacie nie są ograniczone zapisami o maksymalnych odsetkach umownych i mogą być wyższe, ale taka interpretacja może nie być akceptowalna w wyrokach sądowych. Jeżeli dłużnicy będą się opóźniać to redukcja odsetek za opóźnienie w płatności do poziomu odsetek maksymalnych używanych w celu zabezpieczenia interesów wierzyciela przed nieterminową spłatą zadłużenia przez dłużnika będzie ograniczać przychody z odsetek i będą one zależne od stopy procentowej. Odsetki są wykorzystywane

zarówno do zabezpieczenia wierzytelności pozyskiwanych od klientów (w drodze powierniczego przelewu wierzytelności lub w ramach obrotu wierzytelnościami) oraz 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).

Ryzyko związane z rozwojem działalności finansowej

Rozwój kapitałochłonnych usług CASH FLOW S.A. (factoring, finansowanie zobowiązań, pożyczki) jest obecnie ograniczony wysokością kapitału, którym dysponuje Spółka. 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.). Istnieje ryzyko związane z trudnością w pozyskaniu kapitału dłużnego jak również z wysokim jego kosztem. Ponadto istnieje ryzyko związane z wpływem stóp procentowych na zysk netto, ale będzie wiążące dla CASH FLOW S.A. od momentu pozyskania dostępu do kapitału obcego, jeżeli tak strony transakcji dłużnej postanowią w umowie. Do tego momentu powyższy czynnik ryzyka stopy procentowej nie stanowi zagrożenia dla CASH FLOW S.A. Istotniejszym zagrożeniem są utrudnienia w pozyskiwaniu finansowania dłużnego.

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe działalności Emitenta pojawia się, jeśli wierzytelność będąca przedmiotem umowy factoringu bądź zakupu lub sprzedaży wierzytelności, będzie denominowana w walutach obcych, i wynagrodzenie Emitenta będzie uzależnione od wierzytelności wyrażonej w walucie obcej. Wówczas marża Spółki jest uzależniona od kształtowania się kursu walutowego. Silna aprecjacja złotego może w konsekwencji prowadzić do zmniejszenia się wartości osiąganych dochodów. Obecnie ryzyko kursowe wynikające z działalności Emitenta jest minimalne. Wartość umów, których przedmiotem były wierzytelności denominowane w walucie stanowiła poniżej 1 procent przychodów CASHFLOW S.A. Ze względu na minimalny

poziom obrotu rozliczanego w walutach obcych, CASH FLOW S.A. nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym i nie ponosi z tego tytułu żadnych kosztów.

Ryzyko zmian prawnych dotyczących postępowania z wierzytelnościami

CASH FLOW S.A. w swoich działaniach wykorzystuje instrumenty windykacji sądowej, których kształt warunkują obowiązujące w Polsce przepisy, wykładnie precyzujące sposób interpretacji poszczególnych przepisów przez Sądy, organy ścigania i komorników. W przypadku istotnych zmian w przepisach regulujących postępowanie z wierzytelnościami mogą pojawić się następujące czynniki ryzyka dla CASH FLOW S.A.:

- konieczność dostosowania działań CASH FLOW S.A. do nowych przepisów obejmująca zmiany w autorskim systemie informatycznym Spółki, szkolenia dla pracowników operacyjnych, zmiany we wnioskach składanych lub złożonych do sądu w okresie vacatio legis, dostosowanie procedur działania;
- możliwość zwiększenia lub ograniczenia uprawnień firm windykacyjnych;
- zmiany wpływające na koszt lub długość prowadzenia postępowań sądowych związanych z praktyką gospodarczą;
- możliwość wzrostu kosztu prowadzenia wybranych czynności prawnych.

CASH FLOW S.A. w celu minimalizacji ryzyka oraz zmaksymalizowania potencjalnych korzyści z ewentualnych zmian prawnych prowadzi następujące działania:

- prowadzony jest monitoring rozwiązań prawnych przekazywanych do prac w parlamencie pod kątem rynku wierzytelności, obsługi wierzytelności oraz obecnych i planowanych usług Spółki,
- w przypadku istotnych zmian w prawie przeprowadzana jest analiza wpływu danego rozwiązania prawnego na obecną i planowaną działalność Spółki. Wyniki analizy są wykorzystywane do ewentualnej zmiany procedur działania Spółki lub przy projektowaniu kolejnych produktów i usług Emitenta,
- dostosowywane są bieżące działania prowadzone przez windykatorów i prawników Spółki w taki sposób, aby klienci nie byli narażeni np. na opóźnienia w odzyskiwaniu należności w trakcie wdrażania nowych przepisów.

W chwili obecnej w zainteresowaniu CASH FLOW S.A. znajdują się następujące projekty prawne: Zmiana ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Senacki projekt ustawy o podatku od towarów i usług, Projekty ustaw o zmianie ustawy o rachunkowości, Projekt ustawy o zmianie ustawy o swobodzie działalności gospodarczej, Zmiany ustawy – Kodeks Spółek Handlowych, Projekty zmieniające ustawę o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, Projekt zmiany ustawy – Kodeks postępowania cywilnego, Dostosowanie ustaw

ryнку kapitałowego do nowych wymogów UE, Rządowy projekt ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wszelkie projekty dotyczące zmian pracy komorników i wymiaru sprawiedliwości.

Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno-podatkowymi

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych. Istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta aktualnych standardów rachunkowości, wielokrotnie sprawdzanych przez biegłych rewidentów, aparat skarbowy może zmienić swoje podejście do księgowania niektórych operacji. Może to dotyczyć podatku dochodowego, podatku od czynności cywilnoprawnych i podatku VAT.

Najbardziej istotne z punktu widzenia Emitenta ryzyko dotyczące podatku VAT zostało ograniczone poprzez implementację unijnych przepisów prawno-podatkowych związanych z harmonizacją a zwłaszcza DYREKTYWA RADY UE (2010/45/UE) zmieniająca dyrektywę 2006/112/WE w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej w odniesieniu do przepisów dotyczących fakturowania. Emitent stosuje rozwiązania dyrektywy jako standard w prowadzonej przez siebie księgowości, w szczególności Emitent przestrzega artykułu 6 ustęp 1 który precyzuje, że przeniesienie dóbr niematerialnych jakimi są wierzytelności stanowi świadczenie usług w rozumieniu przepisów o VAT oraz art. 13 część B lit. d) pkt 6 szóstej dyrektywy Rady 77/388/EWG z dnia 17 maja 1977 r. w sprawie harmonizacji ustawodawstw państw członkowskich w odniesieniu do podatków obrotowych – wspólny system podatku od wartości dodanej: ujednolicona podstawa wymiaru podatku - regulującego warunki zwolnienia z podatku transakcji, łącznie z negocjacjami, dotyczące depozytu i bieżących rachunków, płatności, transferów, długów, czeków i papierów wartościowych, z wyjątkiem jednakże odzyskiwania długów i faktoringu.

W opinii Emitenta istnieje również ryzyko powstałe w związku z orzeczeniem Trybunału Sprawiedliwości UE z dnia 27 października 2001 w sprawie opodatkowania obrotu wierzytelnościami. Uznanie przez Trybunał, że różnica między wartością nominalną cedowanych wierzytelności a ceną ich sprzedaży nie stanowi wynagrodzenia za tego rodzaju usługę w konsekwencji może prowadzić do wniosku, że usługi obrotu wierzytelnościami nie stanowią odpłatnej usługi w rozumieniu Dyrektywy VAT i mogą być opodatkowane PCC.

Dąbrowa Górnicza, 12 marca 2011 r.

Miejscowość, data

Pieczętka i podpis kierownika jednostki

Podpis osoby, której powierzono

prowadzenie ksiąg rachunkowych

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

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

- b. Przewidywanym rozwoju jednostki.

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

- c. Ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju;

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

- d. Aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej;

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

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

Emitent w okresie objętym raportem rocznym za 2012 rok nie nabywał akcji własnych.

- f. Posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach);

Spółka nie posiada wyodrębnionych oddziałów lub zakładów.

- g. Instrumentach finansowych w zakresie:

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

Emitent nie korzysta z instrumentów finansowych w zakresie ryzyka.

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

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

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

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

Usługi podstawowe:

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

Usługi dodatkowe:

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

B. Obraz finansowy spółki

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

B. Ryzyka związane bezpośrednio ze spółką:

Ryzyko związane z konfliktem z rodziną Kazimierskich

Opis przebiegu konfliktu pomiędzy Spółką a Igorem Kazimierskim oraz Adamem Kazimierskim uwzględniający zdarzenia zaistniałe w okresie objętym raportem za 2012 rok.

W okresie objętym raportem okresowym za 2012 rok oraz bezpośrednio po dniu na który sporządzany jest raport tj. 31 grudnia 2012 roku wiele aspektów konfliktu Spółki z rodziną

Kazimierskich uległo rozwiązaniu na skutek orzeczeń wydanych przez sądy. Sytuacja dotycząca tego konfliktu jest z punktu widzenia spółki tożsama z sytuacją panującą w 2011 roku. Minimalnym ryzykiem jest możliwość wnoszenia środków odwoławczych od prawomocnych orzeczeń wydanych przez sądy, ryzyko to zostało szczegółowo opisane w punktach dotyczących poszczególnych postępowań sądowych.

Poniżej Spółka przedstawia przebieg ważniejszych postępowań sądowych, które obrazują przebieg konfliktu z rodziną Kazimierskich oraz stanowią bądź stanowiły ryzyko prawne związane z funkcjonowaniem Cash Flow S. A.

Powództwa Adama Kazimierskiego dotyczące stwierdzenia nieważności uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 2010 roku.

Podsumowanie: powództwo oddalone prawomocnie, droga kasacyjna zamknięta

W dniu 3 lutego 2011 roku Sąd Okręgowy w Katowicach oddalił powództwo Adama Kazimierskiego w przedmiocie stwierdzenia nieważności wszystkich 17 uchwał powziętych w dniu 22 czerwca 2010 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Cash Flow S. A. Powództwo zostało wytoczone przez Adama Kazimierskiego (byłego członka Rady Nadzorczej Cash Flow S. A), głosującego na WZ z jednej akcji. Emitent informował o wytoczeniu tego powództwa w Raporcie bieżącym nr 42/2010 z dnia 14 października 2010 roku. W ustnych motywach uzasadnienia sąd uznał za nieuzasadnione wszystkie zarzuty Adama Kazimierskiego wskazane w pozwie. Powód - zdaniem Sądu - powinien zdawać sobie sprawę, iż zarzut oparty na naruszeniu art. 399 k. s. h. jest nieuzasadniony (przepis ten stanowi, iż walne zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki Akcyjnej), ponieważ zwołanie Walnego Zgromadzenia na dzień 22 czerwca 2010 r. przez Zarząd w osobie Prezesa Zarządu Grzegorza Gniadego było prawidłowe, gdyż w dniu 22 grudnia 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała drugiego członka Zarządu Igora Kazimierskiego (jednoosobowy skład Zarządu Cash Flow S. A. w osobie Grzegorza Gniady został potwierdzony prawomocnymi wyrokami sądowymi, szerzej na ten temat Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2011 z dnia 21 stycznia 2011 roku). Zatem w dacie zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd był jednoosobowy. Nieuzasadnione były również pozostałe zarzuty Adama Kazimierskiego dotyczące bezprawnego pozbawienia prawa głosu Garmint Limited z akcji imiennych, zarzut dotyczący stosowania w trakcie Walnego Zgromadzenia niezarejestrowanych postanowień statutu, zarzut głosowania na Walnym Zgromadzeniu przez pełnomocników w innej formie niż na formularzach.

Ponadto sąd zasądził od Adama Kazimierskiego na rzecz Cash Flow S. A. 102.000 złotych (słownie: sto dwa tysiące złotych). Uzasadnieniem tego postanowienia jest art. 423 § 2 w zw. z art. 425 § 5 k. s. h., dotyczący możliwości zasądzenia do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego w przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia. W ocenie Sądu Adam Kazimierski jako akcjonariusz dysponujący jedną akcją powinien zdawać sobie sprawę z bezzasadności swojego powództwa i możliwości uznania takiego powództwa przez Sąd za oczywiście bezzasadne.

W dniu 18 listopada 2011 roku Sąd Apelacyjny w Katowicach oddalił w części apelację Adama Kazimierskiego od wyroku sądu pierwszej instancji w przedmiotowej sprawie. Apelacja została

oddalona w części dotyczącej żądania stwierdzenia nieważności uchwały powziętych na zwyczajnym walnym zgromadzeniu emitenta w 2010 roku. Sąd Apelacyjny uwzględnił jednak częściowo apelację Adama Kaźmierskiego oraz zmienił zaskarżony wyrok poprzez oddalenia żądania emitenta zasądzenia kwoty 102.000 złotych (słownie: sto dwa tysiące złotych).

Po dniu na który sporządzono raport roczny za 2011 roku (9 marca 2012 roku) Emitent otrzymał za pośrednictwem Sądu Apelacyjnego w Katowicach skargę kasacyjną Adama Kazimierskiego od prawomocnego wyroku wydanego w dniu 18 listopada 2011 roku. W ocenie emitenta wystąpienie ze skargą kasacyjną jest przejawem nie zadowolenia rodziny Kazimierskich z odwołania Adama i Igora Kazimierskiego z pełnionych funkcji. Zważywszy, że postępowania sądowe wytoczone przez osoby związane z rodziną Kazimierskich zostały w większości prawomocnie oddalone, a podnoszone w ramach tych postępowań okoliczności faktyczne oraz prawne są tożsame, należy stwierdzić, iż działanie polegające na wytoczeniu kolejnej skargi kasacyjnej w oparciu o rozważone już przez sądy różnych instancji argumenty, w ocenie emitenta doprowadzą do oddalenia wniesionego środka odwoławczego. Skarga kasacyjna wniesiona przez Adama Kazimierskiego nie została przyjęta przez Sąd Najwyższy do rozpoznania na mocy postanowienia z dnia 21 grudnia 2012 roku. Postępowanie w tej sprawie zostało zakończone, a wyrok wydany przez Sąd Apelacyjny nie został skutecznie wzruszony.

Powództwa podmiotu związanego z Adamem i Igorem Kazimierskim, dotyczące stwierdzenia nieważności uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 2010 roku.

W dniu 12 października 2010 roku wpłynęło do Spółki powództwo akcjonariusza w przedmiocie stwierdzenia nieważności wszystkich 17 uchwał powziętych w dniu 22 czerwca 2010 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Cash Flow S. A. Powództwo zostało wytoczone przez podmiot związany z byłym członkiem zarządu Cash Flow S. A. - Igorem Kazimierskim oraz byłym Członkiem Rady Nadzorczej Adamem Kazimierskim. Zdaniem Emitenta powództwo jest bezzasadne, a podnoszone w nim argumenty nie dają podstaw do występowania zawartym w nim żądaniem. W dniu 19 marca 2013 roku Sąd Okręgowy w Katowicach umorzył postępowanie w niniejszej sprawie. Umorzenie postępowania nastąpiło na skutek rozwiązania osoby prawnej będącej akcjonariuszem występującym z żądaniem stwierdzenia nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia Cash Flow S. A. Postanowienie w przedmiocie umorzenia postępowania nie jest jeszcze prawomocne. Umorzone w dniu 19 marca 2013 roku.

Prawomocne zakończenie postępowania dotyczącego uchwał Walnego Zgromadzenia powziętych w dniu 30 czerwca 2009 roku.

W dniu 22 lutego 2011 roku Sąd Apelacyjny w Katowicach oddalił apelację akcjonariusza powiązanego z Igorem Kazimierskim, podtrzymując tym samym wyrok Sądu Okręgowego w Katowicach oddalający powództwo dotyczące stwierdzenia nieważności 29 uchwał powziętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cash Flow S. A. w dniu 30 czerwca 2009 roku. Emitent informował o wytoczeniu tego powództwa raportem bieżącym nr 8/2010 z dnia 4 lutego 2010 roku oraz nr 13/2010 z dnia 8 kwietnia 2010 roku. Orzeczenie w tej sprawie jest prawomocne.

Powyższe rozstrzygnięcie sądu potwierdza, iż nie ma żadnych podstaw do kwestionowania uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2009 roku a uchwały te są

ważne. Emitent przypomina, że poza tym powództwem zostało wytoczone drugie powództwo przez Adama Kazimierskiego, odwołanego członka Rady Nadzorczej Cash Flow S. A. i akcjonariusza Spółki posiadającego jedną akcję. Emitent informował o wytoczeniu tego powództwa raportem bieżącym nr 9/2010 z dnia 5 marca 2010 roku. W ocenie Spółki brak jest podstaw do uwzględnienia drugiego powództwa dotyczącego stwierdzenia nieważności uchwał walnego zgromadzenia, ponieważ zarzuty podnoszone w obu postępowaniach są tożsame, a inicjatorem zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia jest Igor Kazimierski - odwołany w dniu 22 grudnia 2008 roku członek zarządu.

Uzasadniając swoją decyzję Sąd Apelacyjny podzielił w całości stanowisko Spółki dotyczące bezzasadności apelacji oraz podtrzymał wyrok sądu pierwszej instancji. Ponadto Sąd Apelacyjny podzielił stanowisko związane z rezygnacją członka rady nadzorczej dotyczące konieczności dotarcia oświadczenia o rezygnacji do organu powołującego. Wydany w dniu dzisiejszym wyrok wskazuje również na prawidłowy skład organów Emitenta. Zaskarżone uchwały dotyczyły między innymi wyboru Rady Nadzorczej obecnej kadencji. Ewentualne stwierdzanie nieważności tych uchwał mogło by stanowić podstawę do kwestionowania działań podjętych przez Radę Nadzorczą co jednak nie nastąpiło. Sąd Najwyższy w dniu 9 maja 2012 oddalił skargę kasacyjną w przedmiotowej sprawie, co oznacza zakończenie postępowania w niniejszej sprawie.

Powództwo Adama Kazimierskiego w przedmiocie stwierdzenia nieważności uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2009 roku .

Podsumowanie: powództwo oddalone prawomocnie, perspektywa odrzucenia skargi kasacyjnej

W dniu 24 lutego 2011 roku Sąd Okręgowy w Katowicach oddalił powództwo Adama Kazimierskiego w przedmiocie żądania stwierdzenia nieważności wszystkich 29 uchwał powziętych w dniu 30 czerwca 2009 roku na Walnym Zgromadzeniu Cash Flow S. A. Powództwo zostało wytoczone przez Adama Kazimierskiego (byłego członka Rady Nadzorczej Cash Flow S.A.), głosującego na WZ z niewielkiej ilości akcji. Emitent informował o wytoczeniu tego powództwa w Raporcie Bieżącym nr 9/2010 z dnia 5 marca 2010 roku.

W ustnych motywach uzasadnienia sąd uznał za nieuzasadnione wszystkie zarzuty Adama Kazimierskiego wskazane w pozwie. Powyższe powództwo było tożsame z powództwem wytoczonym przez akcjonariusza powiązanego z Igorem Kazimierskim, a oddalonym prawomocnie w dniu 22 lutego 2011 roku przez Sąd Apelacyjny w Katowicach, o czym Emitent informował raportem bieżącym z dnia 22 lutego 2011 roku nr 7/2011. Powództwo oddalone w dniu 24 lutego opierało się na tożsamych zarzutach co powództwo wskazane powyżej (prawomocnie oddalone) . Pomimo tego, że oddalenie powództwa nastąpiło w pierwszej instancji, to mając na uwadze bardzo zbliżony stan faktyczny oraz prawny, na których to oparto oba powództwa, w ocenie Emitenta brak jest podstaw do jego zmiany w ramach apelacji. Działania podejmowane przez Adama Kazimierskiego oraz Igora Kazimierskiego powinny być oceniane jako próba utrudnienia działalności spółki i można uznać iż są one prowadzone w ramach tzw. "szantażu korporacyjnego". Wytoczenie drugiego powództwa opartego na tożsamych zarzutach a potem podtrzymywanie go do końca, pomimo tego, że inne, praktycznie identyczne postępowanie zostało prawomocnie już wcześniej oddalone, ma na celu wyłącznie przedłużenie innych spraw sądowych. Działania odwołanych członków organów Cash Flow S. A., Adam i Igora Kazimierskich polegają na wszczęciu kilkunastu różnych postępowań a następnie składanie wniosków o zawieszenie postępowania do innego wszczętego postępowania. Wyrazem

tego było między innymi zachowanie osób związanych ze stroną powodową, które podczas rozprawy składały kilka wniosków o wyłączenie sędziego (a nawet całego składu sędziowskiego) nie wskazując przy tym żadnych prawdopodobnych okoliczności potwierdzających taki wniosek.

W dniu 29 lutego 2012 Sąd Apelacyjny w Katowicach oddalił apelację Adama Kazimierskiego od wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach opisanego powyżej. Postępowanie w tej sprawie zostało prawomocnie zakończone jednak Adam Kazimierski wystąpił ze skargą kasacyjną, która została doręczona emitentowi w dniu 15 czerwca 2012 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skarga nie została rozpoznana.

Prawomocne oddalenie 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 analogia 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. W dniu 18 maja 2011 roku emitent otrzymał skargę kasacyjną wniesioną przez Igora Kazimierskiego, która została rozpoznana przez Sąd Najwyższy w dniu 9 maja 2012 roku. Skarga kasacyjna wniesiona przez Igora Kazimierskiego została oddalona, co ostatecznie kończy postępowanie w niniejszej sprawie.

Ogólny komentarz do postępowań w ramach konfliktu z rodziną Kazimierskich

Większość postępowań związanych z funkcjonowaniem organów Cash Flow S. A. wytoczonych przez rodzinę Kazimierskich w ramach tzw. „szantażu korporacyjnego” została oddalona, jednak nieliczne postępowania niezakończone jeszcze w sposób prawomocny przyczyniają utrudniając funkcjonowanie Emitenta. Spółka przygotowuje się do wszczęcia postępowań odszkodowawczych, jednak wiele szkód wyrządzonych przez Adama i Igora Kazimierskich nie będzie łatwa do wykazania na drodze postępowania sądowego. Ponadto procesy będą długotrwałe, że względu na dużą ilość materiału dowodowego zebranego przez Cash Flow S. A. Najważniejszą jednak wiadomością związaną „szantażem korporacyjnym” stosowanym przez rodzinę Kazimierskich jest uprawomocnienie się orzeczeń związanych ze składem Zarządu Emitenta. Prawomocne zakończenia postępowania uchylającego uchwałę (powziętą przez walne zgromadzenie zwołane bezprawnie przez Igora Kazimierskiego w dniu 22 lutego 2009 roku) dowołująca Grzegorza gniady z Zarządu oznacza, iż Grzegorz Gniady przez cały sporny okres był Członkiem Zarządu uprawnionym do działania w imieniu Spółki, a działania podejmowane przez niego są ważne i prawnie skuteczne. Co więcej, prawomocne oddalenie powództwa wytoczonego przez Igora Kazimierskiego o stwierdzenie nieważności uchwały Rady Nadzorczej z dnia 22 grudnia 2008 roku odwołującej go z Zarządu Cash Flow S. A. oznacza, że uchwała ta była skuteczna i spowodowała wygaśnięcie mandatu, potwierdzenie tego stanowiska przez Sąd Najwyższy na skutek oddalenia skargi kasacyjnej oznacza, iż ryzyko związane ze składem osobowym zarządu nie występuje. Konsekwentnie działania podejmowane przez Igora Kazimierskiego rzekomo w imieniu Cash Flow S. A. są nieważne i nie wywołują żadnych skutków prawnych dla Spółki. Pomimo toczących się jeszcze postępowań należy stwierdzić, że rozstrzygnięcia sądów opisane w niniejszym oddziale co do zasady zakończyły konflikt rozpoczęty przez Igora Kazimierskiego w grudniu 2008 roku, a to w przyszłości powinno przełożyć się na wyniki osiągnięte przez Cash Flow S. A. Ryzyko związane z działalnością rodziny Kazimierskich uległo zmniejszeniu w odniesieniu do 2011 roku, jednak na dzień dzisiejszy Emitent jest angażowany w postępowania sądowe przed Sądem Najwyższym, które (pomimo dotychczasowych orzeczeń) stanowią pewne ryzyko.

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

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

Ryzyko braków w dokumentacji spółki

W okresie od 22 grudnia 2008 roku do 6 marca 2009 roku spółka była bezprawnie okupowana przez Igora Kazimierskiego i w tym czasie ze spółki zaginęły różne dokumenty i przedmioty. Ich brak może potencjalnie być przyczyną nieokreślonych dzisiaj strat i innych ryzyk. Pomimo tego, że wydarzenia te miały miejsce ponad dwa lata temu, do dnia dzisiejszego toczą się postępowania sądowe oraz istnieją roszczenia niestwierdzone orzeczeniami sądowymi wynikające z tych właśnie dokumentów (dla przykładu umowy zawarte przez odwołanego Igora Kazimierskiego rzekomo w imieniu i na rzecz Cash Flow S. A.).

Ryzyko dezinformacji osób trzecich przez rodzinę Kazimierskich

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

Ryzyko postępowań karnych

Spółka złożyła szereg zawiadomień do prokuratury o podejrzeniu różnych przestępstw związanych z konfliktem z rodziną Kazimierskich a inne osoby w tym osoby związane z rodziną Kazimierskich złożyły dużą ilość innych zawiadomień. Do dnia dzisiejszego żadne doniesienie nie zakończyło się postawieniem zarzutów, aktu oskarżenia ani skazania, jednakże jest to potencjalnie możliwe i może wpłynąć negatywnie na wizerunek spółki i inne aspekty jej działalności.

4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego zostało sporządzone przez Spółkę w formie wyodrębnionego raportu załączonego do raportu za rok 2012.

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

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

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

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

Zarząd Cash Flow S. A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej w dniu 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. Zasadzone

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. Na skutek apelacji wniesionej przez obie strony Sąd Apelacyjny w Katowicach dnia 27 grudnia 2012 roku uchylił w części wyrok wydany przez Sąd Okręgowy w Katowicach w zakresie uchylającej nakaz zapłaty wydany w sprawie i oddalającej roszczenie emitenta o zapłatę 850.000 złotych. Postępowanie oraz nakaz zapłaty w tej części zostały umorzone. Ponadto Sąd Apelacyjny zmienił częściowo zaskarżony wyrok w ten sposób, że utrzymał w mocy nakaz zapłaty wydany na rzecz emitenta do kwoty 293.439,20 złotych, natomiast w pozostałej części nakaz zapłaty został uchylony a powództwo oddalone i dalsze żądania apelacyjne Emitenta oddalone. Cash Flow S. A. wniósł skargę kasacyjną od orzeczenia wydanego przez Sąd Apelacyjny, do dnia sporządzenia niniejszego raportu skarga kasacyjna nie została rozpoznana.

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 siedzibą w Poznaniu oraz spółek powiązanych w tym Sigma sp. z o. o. z siedzibą w Lubinie, Zarząd Cash Flow S. A. podjął decyzje o skierowanie sprawy na drogę postępowania sądowego. Dodatkową

przesłanką powzięcia decyzji o wystąpieniu na drogę postępowania sądowego było zaprzestanie dobrowolnej spłaty swoich zobowiązań przez dłużników solidarnych, co powodowało brak możliwości zaliczenia przez Cash Flow S. A. wpłat na należne odsetki umowne. Emitent otrzymał wydany przez Sąd Okręgowy w Katowicach nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym zasądzający należności opisane powyżej. Od wydanego w sprawie nakazu zapłaty Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. wniosły zarzuty, na skutek czego postępowanie jest rozpoznawane w trybie zwykłym. Na dzień przekazania raportu rocznego za 2012 rok sprawa ta jest w toku.

Sprawa z powództwa Sigma Sp. z o. o. z siedzibą w Lubinie przeciwko Cash Flow S. A. o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego.

W dniu 2 kwietnia 2010 roku (data wszczęcia postępowania) Sąd Okręgowy w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy doręczył pozew Sigma Sp. z o. o. (powód) przeciwko Cash Flow Spółka Akcyjna (pozwany) o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego. Przedmiotem postępowania zainicjowanego przez Sigma sp. z o. o. była próba pozbawienia wykonalności tytułów wykonawczych tj. prawomocnych nakazów zapłaty Sądu Okręgowego w Katowicach zasądzających od Sigma Sp. z o.o. na rzecz Cash Flow S. A. kwotę ponad 17 milionów złotych. Wartość przedmiotu sporu w sprawie została oznaczona na kwotę 17.300.890,00 złotych (słownie: siedemnaście milionów trzysta tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt złotych). Wraz z pozvem został złożony wniosek o zabezpieczenie powództwa poprzez zawieszenie postępowania egzekucyjnego prowadzonego przez Cash Flow S. A., jednak wniosek ten został oddalony. W dniu 23 czerwca 2010 roku w niniejszej sprawie został wydany wyrok zaoczny, zgodny z żądaniem Sigma Sp. z o. o. Orzeczenie to zostało uchylone na skutek sprzeciwu wniesionego przez Cash Flow S. A. w dniu 24 czerwca 2010 roku. Wydanie wyroku zaocznego nastąpiło na skutek błędnego zastosowania procedury cywilnej przez Sąd Okręgowy w Poznaniu. Sąd zastosował przepisy dotyczące postępowania odrębnego - gospodarczego, pomimo tego, że sprawa tego typu nawet w przypadku rozpoznania jej przez sąd gospodarczy, podlega przepisom ogólnym postępowania cywilnego. Na skutek powyższego, pomimo złożenia przez Emitenta odpowiedzi na pozew w terminie, wydany został wyrok zaoczny. W dniu 5 października 2010 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy uchylił wyrok zaoczny wydany w tej sprawie oraz oddalił w całości wytoczone przez Sigma Sp. z o. o. powództwo. Wskazane przez podstawy faktyczne oraz prawne, na których oparte jest żądanie pozwu, w żaden sposób nie uzasadniają wystąpienia na drogę sądową. W przekonaniu emitenta wytoczone powództwo ma na celu wyłącznie utrudnienie przeprowadzenia postępowania upadłościowego Sigma sp. z o. o., a ponadto ma opóźnić toczące się postępowanie egzekucyjne zainicjowane na podstawie zaskarżonego tytułu wykonawczego przez Cash Flow S. A. Sigma Sp. z o. o. jest głównym akcjonariuszem Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. (poręczyciela), dodatkowo obie te spółki są powiązane osobowo. Toczące się postępowanie w przedmiocie ogłoszenia upadłości Sigma Sp. z o. o. jest niekorzystne dla osób kontrolujących obie spółki, dlatego podejmowane są działania obstrukcyjne związane z wszczynaniem procesów sądowych. Czynności te mogą doprowadzić do opóźnienia w czasie zaspokojenia wierzycieli, do których zalicza się Cash Flow S. A., a nawet spowodować ich pokrzywdzenie. Wniosek ten na dzień dzisiejszy nie został rozpoznany. Orzeczenie w tej sprawie nie jest jeszcze prawomocne. W dniu 27 kwietnia 2011 roku Emitent otrzymał za pośrednictwem Sądu Okręgowego w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy apelację Sigma sp. z o.o. w niniejszej sprawie. Cash Flow S. A. od momentu wytoczenia tego powództwa stał na stanowisku, że jest ono bezzasadne. Emitent przypomina, że sąd pierwszej instancji podzielił wszystkie argumenty podnoszone przez Cash Flow S. A., zarówno związane ze stanem faktycznym sprawy jak też dotyczące

oceny prawnej wytoczonego powództwa, czego wyrazem było oddalenie powództwa. Twierdzenia podnoszone w apelacji są w zasadzie tożsame z tymi podnoszonymi w postępowaniu przed sądem pierwszej instancji. Zdaniem Sigma Sp. z o. o. Sąd Okręgowy w Poznaniu wydając zaskarżone orzeczenie naruszy przepisy między innymi poprzez uznanie, że skarżący nie wykazał istnienia roszczenia. Stanowisko przyjęte przez sąd pierwszej instancji jest zbieżne ze stanowiskiem Emitenta. Zdaniem Cash Flow S. A., mając na uwadze argumenty powołane w apelacji, brak było podstaw do kwestionowania wydanego w sprawie orzeczenia.

W dniu 22 czerwca 2011 roku Sąd Apelacyjny w Poznaniu oddalił w całości apelację złożoną przez Sigma Sp. z o. o. w powyższej sprawie. Sąd w zasadzie podzielił wszystkie argumenty wskazane przez emitenta. Oddalenie apelacji w dniu 22 czerwca 2011 roku zakończyło prawomocne postępowanie wszczęte przez Sigma sp. z o. o.

Postępowanie przeciwegzekucyjne wytoczone przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu.

W dniu 7 listopada 2011 roku (data wszczęcia postępowania) Sąd Okręgowy w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy doręczył pozew Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego Spółka Akcyjna (powód) przeciwko Cash Flow Spółka Akcyjna (pozwany) o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego. Przedmiotem postępowania zainicjowanego przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. jest próba pozbawienia wykonalności tytułu wykonawczego tj. prawomocnego nakazu zapłaty Sądu Okręgowego w Katowicach zasądającego solidarnie od Sigma Sp. z o.o. oraz Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. jako poręczyciela na rzecz Cash Flow S. A. kwotę 11.636.456,00 złotych (słownie: jedenaście milionów sześćset trzydzieści sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt sześć złotych). Wartość przedmiotu sporu w sprawie została oznaczona na kwotę 11.636.456,00 złotych (słownie: jedenaście milionów sześćset trzydzieści sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt sześć złotych). Emitent przypomina, że Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. wytoczyły już powództwo przeciwegzekucyjne, które zostało cofnięte ze zrzeczeniem się roszczenia, co zakończyło postępowanie w tej sprawie. Informacje na temat tego powództwa zostały przekazane w raporcie bieżącym numer 77/2009 z dnia 27 października 2009 roku, 20/2010 z dnia 11 maja 2010 roku oraz raportach okresowych publikowanych w 2010 i 2011 roku. Zdaniem Cash Flow S. A. powództwo wytoczone przez poręczyciela jest bezzasadne. Wskazane przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. podstawy faktyczne oraz prawne, na których oparte jest żądanie pozwu, w żaden sposób nie uzasadniają wystąpienia na drogę sądową a ponadto były już powoływane w poprzednim powództwie. Co więcej, powództwo przeciwegzekucyjne wytoczone przez Sigma Sp. z o. o. (dłużnik główny), zostało również oddalone w dniu 22 czerwca 2011 roku (informacja na ten temat została przekazana raportem bieżącym numer 26/2011 z dnia 23 czerwca 2011 roku). Zdaniem emitenta działania podejmowane przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. mają wyłącznie na celu utrudnienie ogłoszenia jej upadłości. Jak wynika z informacji prasowych, wniosek o ogłoszenie upadłości PZNTK został złożony między innymi przez pracowników spółki, którzy nie otrzymują wynagrodzenia.

Przedmiotowe postępowanie sądowe zostało umorzone w dniu 9 marca 2012 roku na skutek cofnięcia pozwu przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. Działanie takie stanowi realizację umowy ugody zawartej w dniu 29 lutego 2012 roku z Poznańskimi Zakładami

Naprawczymi Taboru Kolejowego S. A. oraz Sigma Sp. z o. o., o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 9/2012 z dnia 1 marca 2012 roku.

Powództwo ZNTK Nieruchomości Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu przeciwko Cash Flow S. A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego.

W dniu 6 marca 2012 roku (data wszczęcia postępowania) wpłynęło do spółki powództwo ZNTK Nieruchomości Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu (powód) przeciwko Cash Flow S. A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (pozwany) dotyczące pozbawienia tytułu wykonawczego wykonalności, tzw. powództwo przeciwegzekucyjne (przedmiot postępowania). Wartość przedmiotu sporu została oznaczona na kwotę 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

Emitent przypomina, że ZNTK Nieruchomości sp. z o. o. jest spółką utworzoną przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu, do której to zostały wniesione aportem nieruchomości należącej do PZNTK. W trakcie tworzenia spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o. o. Emitent posiadał hipoteki stanowiące zabezpieczenie zawartych umów faktoringowych z Sigma Sp. z o. o. oraz Poznańskimi Zakładami Naprawczymi Taboru Kolejowego S. A. Spółka, która w dniu 6 marca 2012 roku wytoczyła powództwo jest dłużnikiem rzeczowym Emitenta, z którego majątku prowadzone jest postępowania egzekucyjne do wysokości wartości przedmiotu sporu oznaczonego w niniejszej sprawie. Postępowanie to prowadzone jest na podstawie tytułu egzekucyjnego (orzeczenia sądu), którego dotyczy wszczęte postępowanie.

W ocenie Cash Flow S. A. powództwo wytoczone w dniu 6 marca 2012 roku było bezzasadne między innymi na skutek zawartej w dniu 29 lutego 2012 roku ugody z dłużnikami głównymi tj. Sigma Sp. z o. o. oraz Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego (Emitent informował o zawarciu tej ugody raportem bieżącym numer 9/2012 z dnia 1 marca 2012 roku). Stanowisko to zostało potwierdzone w dniu 7 marca 2012 roku na skutek otrzymania postanowienia z dnia 14 maja 2012 roku w sprawie umorzenia postępowania sądowego wszczętego przez "ZNTK" Nieruchomości sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotowe postępowanie zostało zainicjowane przed dniem zawarcia ugody, o której mowa w pierwszym zdaniu niniejszego akapitu i w interesie powoda były jego zakończenie bez ponoszenia zbędnych kosztów postępowania.

Postępowanie przeciwko Igorowi Kazimierskiemu.

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

Wartość przedmiotu sporu w sprawie została oznaczona na kwotę 2.226.395,00 zł (dwa miliony dwieście dwadzieścia sześć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt pięć złotych) i stanowi część należności Cash Flow S. A. wynikającej ze szkody poniesionej na skutek działalności odwołanego członka zarządu po dniu 22 grudnia 2008 roku. Wytoczone powództwo stanowi realizację decyzji powziętych przez Walne Zgromadzenie Cash Flow S. A. tj. uchwały nr 13/2010 z dnia 22 czerwca 2010 roku w przedmiocie postanowienia dotyczącego roszczenia o naprawienie szkody wyrządzonej CASH FLOW S. A. przy sprawowaniu zarządu przez byłego członka Zarządu Igora Kazimierskiego. Emitent

przypomina, że na podstawie powyższej uchwały Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na skierowanie roszczenia o naprawienie szkody wyrządzonej przez Igora Kazimierskiego na drogę postępowania sądowego. W ocenie Emitenta powództwo to jest uzasadnione, co potwierdzają między innymi orzeczenia sądowe w sprawach korporacyjnych, zapadłych na skutek bezprawnych działań Igora Kazimierskiego związanych z próbą przejęcia władzy w spółce i pozbawienia możliwości sprawowania funkcji przez Grzegorza Gniadego (tzw. "konflikt z rodziną Kazimierskich" był opisywany szczegółowo przez emitenta na łamach raportów okresowych począwszy od 2009 roku a najważniejsze rozstrzygnięcia sądowe były przekazywane w formie raportów bieżących). Bezprawne działania podejmowane przez odwołanego członka zarządu spowodowały niekorzystne skutki w wewnętrznej strukturze emitenta (między innymi odejście części dotychczasowej kadry), jak również w relacjach z kontrahentami, którzy otrzymywali nieprawdziwe informacje na temat stanu prawnego spółki, jej organów czy też możliwości wykonywania podstawowej działalności. Emitent rozważa wytoczenie kolejnych powództw przeciwko Igorowi Kazimierskiemu jak również przygotowuje powództwo przeciwko Adamowi Kazimierskiemu, który uczestniczył i pomagał w bezprawnych działaniach odwołanemu członkowi zarządu. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu postępowanie jest w toku.

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

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

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Podstawowa działalność Emitenta polega na świadczeniu usług służących poprawie płynności finansowej Klientów z sektora B2B (business to business). Oferowane przez Spółkę usługi można podzielić na następujące grupy rodzajowe:

1. Usługi windykacyjne:

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

2. Usługi finansowania,

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

3. Restrukturyzacja

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

4. Zarządzanie należnościami i monitoring należności,

5. Zarządzanie wierzytelnościami hipotecznymi,

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

Usługi windykacyjne

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

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

Windykacja wierzytelności w oparciu o Umowę powierniczego przelewu wierzytelności.

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

Kupno i sprzedaż wierzytelności

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

Inkaso wierzytelności

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

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

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

Faktoring

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

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

Finansowanie zobowiązań klientów

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

Zarządzanie wierzytelnościami hipotecznymi

Usługa bazuje na wszelkich czynnościach prawnych, windykacyjnych, handlowych wiążących się z hipotekami w ramach obsługi wierzytelności zabezpieczonej hipoteką. Usługa ma za zadanie doprowadzić do rozwiązywania wszelkich problemów związanych z hipoteką i umożliwić przejęcie lub sprzedaż nieruchomości w celu spłacenia wierzytelności. Zarządzanie wierzytelnościami hipotecznymi jest realizowane w 3 kierunkach:

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

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

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

- Niezależnej usługi przeznaczonej dla developerów

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

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

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

Możliwości rozwojowe usługi zarządzania wierzytelnościami hipotecznymi

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

Sekurytyzacja należności

Sekurytyzacja polega na emitowaniu papierów wartościowych zabezpieczonych wierzytelnościami, a następnie przekazaniu wierzytelności w formie sprzedaży (lub subpartycypacji) do podmiotu

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

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

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

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

Dodatkowo pozbycie się trudnościagalnych wierzytelności wiązałoby się z likwidacją rezerw i możliwością zwiększenia akcji kredytowej Banku. Natomiast firma windykacyjna zyskuje dostęp do dużych portfeli wierzytelności należących do funduszu sekurytyzacyjnego, a więc bez konieczności ponoszenia pełnych kosztów zakupu.

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

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

Znaczenie sekurytyzacji dla CASH FLOW S.A.

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

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

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

Trudności i ograniczenia przy wdrażaniu sekurytyzacji

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

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

Restrukturyzacja zadłużenia

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

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

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

Restrukturyzacja przedsiębiorstw

W oparciu o doświadczenia wyniesione z 15 letniego doświadczenia w windykacji wierzytelności oraz stymulowania płynności finansowej przedsiębiorstw CASH FLOW S.A. będzie zwiększał swoją aktywność w zakresie restrukturyzacji przedsiębiorstw. Szczegółowy zakres działań restrukturyzacyjnych będzie dopasowywany do specyfiki restrukturyzowanego przedsiębiorstwa, niemniej powinien obejmować między innymi następujące działania:

- Dofinansowanie przedsiębiorstwa poprzez operacje na rynku kapitałowym i finansowym w sposób umożliwiający efektywną dalszą działalność przedsiębiorstwa

- Pozyskanie inwestorów branżowych lub finansowych oraz ewentualna zmiana struktury własnościowej restrukturyzowanego
- Zmiany w sposobie prowadzenia przedsiębiorstwa umożliwiające wyeliminowanie przyczyn powstania trudności finansowych
- Operacje na wierzytelnościach powiązanych z restrukturyzowanym

Zarządzanie należnościami i monitoring należności

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

7. Informacje o rynkach zbytu

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

Windykacja

Ogólnie rynek windykacji w Polsce można podzielić na dwa segmenty:

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

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

Rynek wierzytelności masowych – zobowiązania pochodzą od klientów indywidualnych (gospodarstw domowych); powstają wskutek niespłaconych kredytów bankowych, pożyczek, nieuregulowanych rachunków. Pojedyncze wartości są przeważnie niewielkie, dlatego też są przekazywane firmom windykacyjnym w dużych pakietach. Ze względu na znaczną liczbę dłużników i

stosunkowo małą wartość jednostkowego długu większość działań windykacyjnych opiera się na kontakcie telefonicznym i masowej korespondencji. Sprawy rzadko trafiają na drogę sądową, natomiast coraz powszechniejszą metodą staje się umieszczanie nazwiska dłużnika na liście Krajowego Rejestru Długów.

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

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

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

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

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

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

Rynek usług faktoringowych

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

Wartość rynku factoringu w Polsce w mln złotych

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

Najważniejsze czynniki wpływające na wzrost rynku faktoringu w Polsce to:

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

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

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

W krajowej branży usług faktoringowych funkcjonują cztery grupy podmiotów:

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

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

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

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

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

8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

Zawarcie znaczących umów windykacyjnych.

Umowa 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 było przekazanie na rzecz CASH FLOW S. A. uprawnienia 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, a każda ze stron zastrzegła sobie prawo do odstąpienia od umowy. Po upływie terminu wskazanego w zdaniu poprzednim umowa uległa 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. Szczegóły dotyczące przedmiotowej umowy zostały przekazane raportem bieżącym numer 49/2012 z dnia 25 września 2012 roku.

Umowa z Admin Sp. z o. o.

Cash Flow S. A. w dniu 21 lipca 2011 roku przyjął zlecenie windykacyjne od Admin Sp. z o. o. z siedzibą w Katowicach na kwotę 226 488,19 (słownie: dwieście dwadzieścia sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt osiem 19/100) złotych wraz z odsetkami ustawowymi. Zlecenie to zostało złożone w ramach zawartej przez Cash Flow S. A. z Admin Sp. z o.o. w dniu 21 lipca 2011 roku ramowej umowy powierniczego przelewu wierzytelności.

Przedmiotem zawartej przez strony umowy jest przekazanie na rzecz CASH FLOW S. A. uprawnienia 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 - Admin sp. z o. o. 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 nieokreślony, a każda ze stron zastrzegła sobie prawo do wypowiedzenia umowy. W umowie został zawarty warunek rozwiązujący, polegający na rozwiązaniu umowy w przypadku ogłoszenia upadłości przez dłużnika przekazanego do windykacji. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach, nie zastrzeżono terminu czy też kar umownych. W okresie ostatnich dwunastu miesięcy Cash Flow S. A. zawarło z Admin Sp. z o. o. w dniu 16 czerwca 2011 roku ramową umowę upoważnienia inkasowego.

Przedmiotem zawartej przez strony umowy w dniu 16 czerwca 2011 roku było przekazanie na rzecz CASH FLOW S. A. uprawnienia do odzyskania wierzytelności (działania windykacyjne) wraz ze wszelkimi roszczeniami ubocznymi. Wierzyciel w ramach przedmiotowej umowy upoważnił Emitenta do prowadzenia działań windykacyjnych w stosunku do dłużników udzielając odpowiedniego pełnomocnictwa. W zamian Cash Flow S. A. zobowiązał się do skutecznego odzyskania wierzytelności mając na uwadze słuszny interes wierzyciela - Admin Sp. z o. o. 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 nieokreślony, a każda ze stron zastrzegła sobie prawo do wypowiedzenia umowy. W umowie został zawarty warunek rozwiązujący, polegający na rozwiązaniu umowy w przypadku ogłoszenia upadłości przez dłużnika przekazanego do windykacji. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach, nie zastrzeżono terminu czy też kar umownych.

Przedstawione powyżej umowy zostały wypowiedziane z zachowaniem umownego terminu wypowiedzenia. Umowa upoważnienia inkasowego uległa rozwiązaniu w dniu 28 czerwca 2012 roku, natomiast umowa powierniczego przelewu wierzytelności została rozwiązana w dniu 29 czerwca 2012 roku. Informacja na ten temat została przekazana raportem bieżącym numer 20/2012 z dnia 30 maja 2012 roku.

Znaczące umowy zawarte w 2012 roku zdaniem emitenta przełożą się na uzyskanie przychodów z działalności operacyjnej, po zakończeniu działań windykacyjnych związanych z odzyskaniem długu.

Ważniejsze umowy zawarte, rozwiązane i obowiązujące w 2012 roku.

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

1. Umowa przelewu wierzytelności.

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

Zawarta umowa przelewu wierzytelności przenosi wierzytelności w stosunku do osoby trzeciej wynikające z umowy pożyczki na emitenta. Umowa ta została zawarta odpłatnie, Cash Flow S. A. w dniu jej zawarcia zapłaci część wynagrodzenia za zakupioną wierzytelności. Druga część ceny zostanie zapłacona po zwrocie przez osobę trzecią pożyczki na rzecz emitenta. Pożyczka została udzielona przez Hiporeal Sp. z o. o. S. K. A. na okres do dnia 31 grudnia 2012 roku. Na podstawie umowy przelewu wierzytelności zabezpieczenia udzielone przez pożyczkobiorcę zostały przeniesione na rzecz emitenta. Umowa zawarta przez Hiporeal Sp. z o. o. S. K. A. została zabezpieczona poprzez ustanowienia zastawu na akcjach oraz praw do akcji nowej emisji spółki, w której pożyczkobiorca jest akcjonariuszem. Dodatkowe zabezpieczenia umowy stanowią: przelew wierzytelności przysługującej dłużnikowi od osoby trzeciej oraz weksle własne. Pozostałe warunki zawartej w dniu dzisiejszym umowy nie odbiegają od warunków stosowanych powszechnie w tego typu umowach.

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

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

2. Umowa dotycząca wcześniejszego wykupu obligacji.

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

Przedmiotem porozumienia dotyczącego obligacji zawartego w dniu 28 września 2012 roku był wcześniejszy wykup 2.564 (dwóch tysięcy pięćset sześćdziesięciu czterech) obligacji na okaziciela serii B oraz 1.192 (jednego tysiąca stu dziewięćdziesięciu dwóch) obligacji na okaziciela serii C, wyemitowanych przez Cash Flow S. A. i objętych przez Hiporeal. Wartość nominalna jednej obligacji serii B oraz C wynosiła 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych. Zgodnie z postanowieniami przedmiotowego porozumienia wykup obligacji nastąpił w dniu 28 września 2012 roku poprzez

umowne potrącenie wzajemnych wierzytelności przysługujących stronom. W zawartym porozumieniu nie zastrzeżono kar umownych, terminu czy też warunku. Pozostałe postanowienia porozumienia dotyczącego obligacji nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

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

Umowa ze Stark Development

W dniu 27 lipca 2012 roku została zawarta umowa pożyczki ze spółką Stark Development Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie. Przedmiotem umowy było udzielenie przez Stark Development S. A. z siedzibą w Chorzowie pożyczki w kwocie 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) na rzecz Cash Flow S. A.

Zawarta w dniu 27 lipca 2012 roku umowa była umową na czas określony, zwrot środków pieniężnych uzyskanych przez Emitenta został ustalony przez strony na dzień 31 lipca 2013 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone jako suma stopy WIBOR3M oraz marży w wysokości 8,88 % (słownie: osiem procent osiemdziesiąt osiem setnych). Odsetki od kwoty udzielonej pożyczki były wypłacane miesięcznie z dołu, do piątego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który odsetki są należne. Zabezpieczeniem umowy pożyczki było 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. Szczegóły dotyczące zawarcia tej umowy zostały przekazane raportem bieżącym numer 43/2012 z dnia 28 lipca 2012 roku.

Umowa pożyczki została wypowiedziana w dniu 1 października 2012 roku, z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Informacja na temat wypowiedzenia umowy została przekazana raportem bieżącym numer 65/2012 z dnia 1 listopada 2012 roku.

Umowy z Idea Parasol FIO - Idea Obligacji Subfundusz, Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna

Cash Flow S. A. zawarł w dniu 6 listopada 2012 roku z Idea Parasol FIO - Idea Obligacji Subfundusz, Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna (dalej: "Obligatariusze") trzy porozumienia, których przedmiotem jest spłata kwot wynikających z wykupu obligacji na okaziciela serii B wyemitowanych przez Spółkę.

Warunki zawartych porozumień określały zasady spłaty 7.000 (słownie: siedem tysięcy) obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda, emitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Cash Flow S. A. nr 2/10/2011 z dnia 18 października 2011 r. Zgodnie z treścią zawartych porozumień Obligatariusze rozłożyli na raty oraz dokonali przesunięcia terminu spłaty przedmiotowych obligacji. Emitent ma dokonać wykupu przedmiotowych obligacji w połowie listopada 2012 roku, pod koniec grudnia 2012 roku oraz pod koniec lutego 2013 roku. Kwota wykupu zostanie powiększona o odsetki ustawowe, liczone od dnia 30 października 2012 r. do dnia faktycznej spłaty całości lub części kwoty wynikającej z obligacji. Strony dopuściły możliwość wcześniejszej zapłaty za Obligacje serii B, niż terminy określone powyżej. Ponadto do czasu dokonania całkowitej zapłaty za Obligacje B zostaną utrzymane w mocy wszystkie zabezpieczenia ustanowione w celu zabezpieczenia Obligacji B określone w Uchwale Zarządu nr 2/10/2011 z dnia 18 października 2011 r. Informacja na temat zawarcia przedmiotowej umowy została przekazana raportem bieżącym numer 67/2012 z dnia 7 listopada 2012 roku.

Umowa kredytu z Krakowskim Bankiem Spółdzielczym

W dniu 28 grudnia 2011 roku Emitent zawarł z Krakowskim Bankiem Spółdzielczym w Krakowie umowę o kredyt obrotowy, na podstawie której Emitentowi został przyznany kredyt obrotowy w wysokości 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) złotych, na okres od 28 grudnia 2011 roku do 27 grudnia 2014 roku.

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

W dniu 10 września 2012 roku Emitent zawarł aneks z Krakowskim Bankiem Spółdzielczym w Krakowie do umowy o kredyt obrotowy. Zgodnie z oświadczeniami storn zawartymi w treści aneksu aktualne saldo kredytu z tytułu umowy o kredyt obrotowy nr 002/11/233 z dnia 28.12.2011 roku na dzień podpisania Aneksu wynosi 5.984.713,20 zł (słownie złotych: pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt cztery tysiące siedemset trzysta 20/100). Na wniosek Emitenta Bank podwyższył limit kredytu o kwotę 1.300.000 (słownie: jeden milion trzysta tysięcy) złotych. Dodatkowa kwota

kredytu może zostać wykorzystana przez Cash Flow S. A. od dnia 10 września 2012 roku, na warunkach wskazanych w aneksie. Wysokość rat oraz terminy spłaty zostały określone przez strony w harmonogramie spłat stanowiącym załącznik do Aneksu, zgodnie z przedmiotowym harmonogramem ostatnia rata przypada na dzień 27 grudnia 2014 roku. Szczegóły na temat zawarcia aneksu zostały przekazane w raporcie bieżącym numer 46/2012.

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

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

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

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

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

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

A. SIGMA i PZNTK uznały, że wierzytelności, których dotyczy ugoda są wymagalne, bezsporne i nie

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

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

C. Celem umożliwienia spłaty zobowiązań SIGMA i PZNTK oraz umożliwienia kontynuowania działalności gospodarczej przez te podmioty Emitent zgodził się ograniczyć prowadzoną w stosunku do tych pomiotów egzekucję do: akcji SIGMA w PZNTK, udziałów PZNTK w ZNTK Nieruchomości sp. z o. o. oraz wierzytelności wobec jednego z kontrahentów i jednostek z nim powiązanych. Ograniczenie egzekucji ma charakter warunkowy (warunek rozwiązujący), polegający na tym, że w celu uniknięcia rozszerzenia egzekucji przez Emitenta, SIGMA i PZNTK są zobowiązane do spłaty w każdym kwartale kalendarzowym kwoty długu w wysokości co najmniej 750.000 (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych poczynając od trzeciego kwartału 2012 roku. Brak zapłaty kwoty określonej w zdaniu poprzednim spowoduje wszczęcie postępowania egzekucyjnego ze wszystkich składników majątku SIGMA i PZNTK.

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

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

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

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

W okresie objętym niniejszym raportem CASH FLOW S.A. nie tworzył grupy kapitałowej oraz nie posiadał jednostek objętych konsolidacją. Na dzień, na który został sporządzony raport za 2012 rok, CASH FLOW S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio udziały w następujących podmiotach:

FINCAPEX LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr)

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

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

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

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

W 2012 roku emitent nie zawierał umów z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W dniu 27 lipca 2012 roku została zawarta umowa pożyczki ze spółką Stark Development Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie. Przedmiotem umowy było udzielenie przez Stark Development S. A. z siedzibą w Chorzowie pożyczki w kwocie 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) złotych na rzecz Cash Flow S. A. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 27 lipca 2013 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone jako suma stopy WIBOR3M oraz marży w wysokości 8,88 % (słownie: osiem procent osiemdziesiąt osiem setnych). Odsetki od kwoty udzielonej pożyczki były wypłacane miesięcznie z dołu, do piątego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który odsetki są należne. Szczegóły dotyczące przedmiotowej umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym numer 43/2012 z dnia 28 lipca 2012 roku oraz pkt. IV ust. 8. Niniejszego raportu.

Umowa pożyczki została wypowiedziana w dniu 1 października 2012 roku, z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Szczegółowa informacja na temat wypowiedzenia umowy została przekazana raportem bieżącym numer 65/2012 z dnia 1 listopada 2012 roku

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

12. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach

Udzielanie pożyczek należy do katalogu usług świadczonych przez Emitenta w ramach podstawowej działalności gospodarczej. W związku z tym należności z tytułu udzielonych pożyczek wykazywane są razem z innymi należnościami z podstawowej działalności operacyjnej w pozycji „Inne należności krótkoterminowe” w aktywach bilansu.

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

Udzielone poręczenia i gwarancje należą do bieżącej działalności Emitenta. W związku z tym należności z tytułu udzielonych wykazywane są razem z innymi należnościami z podstawowej działalności operacyjnej w pozycji „Inne należności krótkoterminowe” w aktywach bilansu. Cash Flow S. A. nie udzielał poręczeń i gwarancji jednostkom powiązanym w 2012 roku.

W 2012 roku Cash Flow S. A. otrzymała poręczenia osób trzecich za zaciągnięte zobowiązania. W dniu 27 lipca 2012 roku została zawarta umowa pożyczki ze spółką Stark Development Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie. Przedmiotem umowy było udzielenie przez Stark Development S. A. z siedzibą w Chorzowie pożyczki w kwocie 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) na rzecz Cash Flow S. A. Przedmiotowa umowa została wypowiedziana w dniu 31 października 2012 roku z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Informacje na temat tych zdarzeń zostały przekazane raportem bieżącym numer 43/2012 i 65/2012. Umowa pożyczki była zabezpieczona poręczeniem osób trzecich tj. Grzegorza Gniadego, Annę Iglińską - Gniady oraz Mewa S. A.

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

W okresie objętym niniejszym raportem tj. 01 stycznia 2012 – 31 grudnia 2012 CASH FLOW S. A. wyemitował następujące papiery wartościowe:

1. Obligacje.

Emisja obligacji serii D w dniu 2 lutego 2012 roku na podstawie uchwały nr 1/02/2012 Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Subskrypcja obligacji została zakończona w dniu 17 lutego 2012 roku. W ramach emisji pozyskano 3.500.000 (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy) złotych. Szczegółowe informacje na temat emisji zostały zawarte w raportach bieżących numer 4/2012 i 7/2012.

Emisja obligacji serii E w dniu 17 kwietnia 2012 roku na podstawie uchwały 2/17/04/2012. Emisja Obligacji nie ma charakteru emisji publicznej. Subskrypcja obligacji została zakończona w dniu 26 kwietnia 2012 roku. W ramach emisji pozyskano 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych. Szczegółowe informacje na temat emisji zostały zawarte w raportach bieżących numer 16/2012 i 17/2012.

Emisja obligacji serii F w dniu 18 czerwca 2012 roku na podstawie uchwały 1/18/06/2012. Emisja Obligacji nie ma charakteru emisji publicznej. Subskrypcja obligacji została zakończona w dniu 29 czerwca 2012 roku. W ramach emisji pozyskano 1.300.000 (słownie: jeden milion trzysta tysięcy) złotych. Szczegółowe informacje na temat emisji zostały zawarte w raportach bieżących numer 26/2012 i 30/2012.

Emisja obligacji serii G w dniu 9 lipca 2012 roku na podstawie uchwały 1/9/07/2012. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Subskrypcja obligacji została zakończona w dniu 26 lipca 2012 roku. W ramach emisji pozyskano 510.000 (słownie: pięćset dziesięć tysięcy) złotych. Szczegółowe informacje na temat emisji zostały zawarte w raportach bieżących numer 33/2012 i 42/2012.

Emisja obligacji serii I w dniu 15 października 2012 roku na podstawie uchwały 1/15/10/2012. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Subskrypcja obligacji została zakończona w dniu 29 października 2012 roku. W ramach emisji pozyskano 515.000 (słownie: pięćset piętnaście tysięcy) złotych. Szczegółowe informacje na temat emisji zostały zawarte w raportach bieżących numer 53/2012 i 64/2012.

Emisja obligacji serii J w dniu 15 października 2012 roku na podstawie uchwały 2/15/10/2012. Emisja Obligacji nie ma charakteru emisji publicznej. Subskrypcja obligacji została zakończona w dniu 29 października 2012 roku. W ramach emisji pozyskano 1.820.000 (słownie: jeden milion osiemset dwadzieścia tysięcy) złotych. Szczegółowe informacje na temat emisji zostały zawarte w raportach bieżących numer 54/2012 i 64/2012.

Emisja obligacji serii K w dniu 15 października 2012 roku na podstawie uchwały 3/15/10/2012. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Obligacje w wyemitowane w ramach przedmiotowej emisji nie zostały subskrybowane. Szczegółowe informacje na temat emisji zostały zawarte w raportach bieżących numer 55/2012 i 64/2012.

Emisja obligacji serii L w dniu 15 października 2012 roku na podstawie uchwały 4/15/10/2012. Emisja Obligacji miała charakteru emisji publicznej. Subskrypcja obligacji została zakończona w dniu 29 października 2012 roku. W ramach emisji pozyskano 1.262.000 (słownie: jeden milion dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące) złotych. Szczegółowe informacje na temat emisji zostały zawarte w raportach bieżących numer 56/2012 i 64/2012.

2. Emisje warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje emitenta.

W dniu 22 października 2012 roku Zarząd Cash Flow S. A. powziął Uchwałę nr 1 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, serii A uprawniających do nabycia akcji poprzez złożenie zapisu na akcje serii D oraz Uchwałę numer 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki. Emisja

warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii D miała charakter niepubliczny i została skierowana do nie więcej niż 99 Inwestorów. Emisja warrantów subskrypcyjnych serii A nie doszła do skutku. Szczegóły dotyczące tej emisji zostały zawarte w raportach bieżących numer 59/2012, 62/2012 i 63/2012.

W dniu 4 grudnia 2012 roku Zarząd Cash Flow S. A. z powziął Uchwałę nr 1 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, serii B uprawniających do nabycia akcji poprzez złożenie zapisu na akcje serii D oraz Uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki. Emisja warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii D miała charakter niepubliczny i została skierowana do nie więcej niż 99 Inwestorów. W ramach emisji pozyskano 1.529.500 (słownie: jeden milion pięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset) złotych. Szczegóły na temat emisji zostały opisane w raportach bieżących numer 68/2012 i 72/2012.

W dniu 4 grudnia 2012 roku Zarząd Cash Flow S. A. powziął Uchwałę nr 3 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, serii C uprawniających do nabycia akcji poprzez złożenie zapisu na akcje serii E oraz Uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki. Emisja warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii miała charakter publiczny i została skierowana do indywidualnych adresatów, których liczba mogła przekroczyć 99 osób lub w trybie udostępnienia nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji o papierach wartościowych i warunkach dotyczących ich nabycia. Oferta była kierowana wyłącznie do inwestorów, z których mógł nabyć papiery wartościowe o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej co najmniej 230.000 zł, co stanowi ponad 50.000 euro w dniu podjęcia Uchwały. Emisja nie doszła do skutku. Szczegóły na jej temat zostały zawarte w raportach bieżących numer 69/2012 i 71/2012.

Wszystkie środki pozyskane przez Cash Flow S. A. z emisji obligacji oraz warrantów subskrypcyjnych uprawniających do złożenia zapisu na akcję spółki, zostały przeznaczone na działalność operacyjną oraz bieżące wydatki.

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

Zarząd CASH FLOW S.A. nie opublikował prognoz obejmujących wyniki na 2012 rok ze względu na przygotowania oraz wdrożenie MSR (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości). Zgodnie z decyzją WZA z 30 czerwca 2008r. CASH FLOW S.A. w niniejszym raporcie opublikowane zostały dane finansowe zgodnie z MSR. Decyzja o niepublikowaniu prognoz finansowych na 2012 rok i kolejne lata była związana z różnicami pomiędzy Polskimi Standardami Rachunkowości a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Jednak po zakończeniu implementacji MSR wystąpiłyby istotne różnice pomiędzy publikowanymi danymi a prognozami, wynikające z różnic pomiędzy standardami sprawozdawczości opartymi o Ustawę o Rachunkowości a standardami zawartymi w MSR co spowodowało decyzję o niepublikowaniu prognoz wyników.

16. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymiWybrane wskaźniki rentowności w latach 2010 - 2012

Wskaźniki rentowności	2010	2011	2012
ROS (Rentowność sprzedaży netto)	60,27 %	54,06 %	5,41 %
ROA (rentowność aktywów)	12,66 %	3,98 %	1,42 %
ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego)	39,68 %	13,20 %	4,91%
ROI (wskaźnik siły zarobkowej aktywów)	1,72 %	7,92 %	10,63%
Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży (marża zysku brutto)	1,40 %	12,92 %	55,90%

Wskaźniki płynności w latach 2010 - 2012

Wskaźniki płynności	2010	2011	2012
Wskaźnik płynności bieżącej	1,67	1,42	1,25
Wskaźnik płynności szybki	1,67	1,42	1,25

Istotne znaczenie dla celów oceny zarządzania zasobami finansowymi ma kształtowanie się podstawowych wskaźników płynności. Na dzień bilansowy w poszczególnych okresach sprawozdawczych wskaźniki przyjęły tendencję malejącą. Wskaźniki płynności utrzymują się jednak w granicach minimalnego progu dla optymalnego poziomu obu wskaźników.

Wybrane wskaźniki zadłużenia w latach 2010- 2012

Wskaźniki zadłużenia	2010	2011	2012
Wskaźnik zadłużenia ogółem	66,23 %	72,48 %	69,93 %
Wskaźnik długu do kapitału własnego	196,08%	263,38%	232,51%

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

17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Spółka nie zamierza prowadzić istotnych projektów inwestycyjnych, za wyjątkiem zmiany struktury spółki poprzez stworzenie struktury holdingowej. Spółka posiada podstawowe środki do przeprowadzenia zmiany struktury spółki w holding. Dopiero dalsza rozbudowa podmiotów

działających w holdingu może przynieść trudności realizacyjne, szczególnie w obszarze pozyskiwania kapitałów dłużnych. O ryzykach z tym związanych spółka informuje w części dotyczących opisu ryzyk.

18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływa na wynik z działalności za 2012 rok.

W 2012 roku zdarzenia i czynniki nietypowe dotyczące działalności emitenta nie wystąpiły.

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

Zagrożenia i szanse ze strony firm ubezpieczeniowych

Wzrasta popularność ubezpieczeń od windykacji oferowanych przez międzynarodowe firmy ubezpieczeniowe. W ramach ich usług klienci ubezpieczający swoją działalność mogą zamiast skierować dług do windykacji, domagać się odszkodowania od ubezpieczyciela. W rezultacie przy pozyskiwaniu zleceń firmy windykacyjne muszą przygotować się na nowy rodzaj konkurencji lub modyfikację swojego sposobu działania. Ze względu na wielkość i dynamikę rynku wierzytelności działalność międzynarodowych firm ubezpieczeniowych nie miała wpływu na wyniki osiągnięte przez CASH FLOW S. A. Dodatkowo spółka zamierza współpracować z firmami ubezpieczeniowymi, przy windykacji wierzytelności ich klientów poprzez zaoferowanie wyspecjalizowanych usług oraz zapewnienie wysokiej skuteczności windykacji stanowiącej korzystną alternatywę dla rozbudowy własnych działów windykacyjnych. Ze względu na wzrostową dynamikę przychodów i zleceń firm ubezpieczeniowych, współpraca z nimi może stać się dla CASH FLOW S.A. możliwością korzystnej dywersyfikacji źródeł pozyskiwania wierzytelności. Ponadto emitent ma zamiar podjąć współpracę z firmą ubezpieczeniową lub podmiotem oferującym świadczenie usług o charakterze poręczytela w zakresie produktów wymagających zaangażowania kapitału pochodzącego od emitenta.

Konsolidacja branży windykacyjnej

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

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

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

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

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

- Znalezienie inwestora strategicznego, który zapewni kapitał niezbędny do osiągnięcia właściwej skali działania i szybkiego zwiększenia zysków. Później dokapitalizowane firmy będą sprzedawane, łączone lub usamodzielniane przez np. wprowadzenie na GPW – takie zjawisko może wystąpić wśród m.in. firm dokapitalizowanych wcześniej przez fundusze private equity

- Nawiązanie współpracy z większymi firmami windykacyjnymi i operowanie na rynku w formie przedsiębiorstwa sieciowego

- Zmiana profilu działania Spółki z możliwością wyjścia z sektora np. poprzez zwiększenie udziału usług factoringowych kosztem usług windykacyjnych i w efekcie zmiana profilu przedsiębiorstwa na firmę factoringową

- Maksymalizacja wykorzystania potencjału rynku przez utworzenie firmy ogólnie - finansowej, oferującej pełną gamę usług służących do zarządzania płynnością finansową firmy oraz dostosowania przepływów i efektywności kapitału do bieżących/krótkoterminowych/średnioterminowych potrzeb przedsiębiorstwa i rynku.

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

- Zwiększenia zainteresowania Spółką jako wyspecjalizowanym podmiotem windykacyjnym

- Wzrostu liczby zleceń wynikających z poszukiwania przez potencjalnych klientów firmy windykacyjnej o wysokich umiejętnościach i potwierdzonej skuteczności

- Możliwości wypracowania przewagi konkurencyjnej nad pozostałymi firmami z branży windykacyjnej (sektor B2B).

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

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

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

Cash Flow S. A. w roku 2012 nie zawierał z członkami Zarządu umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści.

Wynagrodzenie otrzymane w 2012 roku

WYNAGRODZENIA		2012
Zarząd		
Prezes Zarządu - Grzegorz Gniady		0 zł

W roku 2012 dla spółki wykonywane były usługi menedżerskie na bazie kontraktu menedżerskiego z firmą trzecią, w ramach której zawierały się usługi wykonywane z udziałem Grzegorza Gniady. Wynagrodzenie z tytułu kontraktu menedżerskiego wynosiło w roku 2012 kwotę 503.029 zł.

Rada Nadzorcza		2012
Przewodniczący Rady Nadzorczej Ryszard Gniady		48.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Witold Barański		24.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Paweł Bąk		24.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Anna Iglińska – Gniady		24.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Jacek Adrian Matusiak		12.000 zł
Członek Rady Nadzorczej Justyna Kinga Gerej		12.000 zł

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

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

Określenie liczby i wartości akcji oraz kapitału zakładowego.

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku kapitał zakładowy emitenta wynosił 7.500.000 złotych dzieląc się 7.500.000 sztuk akcji w następujący sposób:

- 1.000.000 zwykłych akcji imiennych serii A o wartości nominalnej jeden złoty, na jedną akcję przypada jeden głos,
- 4.000.000 zwykłych akcji imiennych Serii B o wartości nominalnej jeden złoty, na jedną akcję przypada jeden głos,
- 2.500.000 zwykłych akcji na okaziciela Serii C (akcje te są zdematerializowane) o wartości nominalnej jeden złoty, na każdą akcję przypadał jeden głos.

Stan posiadania akcji przez członków Zarządu.

Imię i nazwisko / Nazwa	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji			Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Grzegorz Gniady	Poprzez podmiot kontrolowany Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji	w tym	seria A	430 000	5,73 %	430 000	5,73 %
			seria B	1 475 000	19,67 %	1 475 000	19,67 %
			seria C	569 964	7,59 %	569 964	7,59 %
	Bezpośrednio						
Razem				2 474 964	32,99 %	2 474 964	32,99 %

Stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej

Pani Anna Iglińska - Gniady Członek Rady Nadzorczej posiadała na dzień sporządzenia raportu rocznego roku bezpośrednio 335.414 sztuk akcji serii C. Ponadto Anna Iglińska – Gniady posiadała pośrednio przez podmiot kontrolowany BLIK Sp. z o. o. 28.373 sztuk akcji serii C.

Pan Ryszard Gniady Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadała na dzień sporządzenia niniejszego raportu 11.740 sztuk akcji serii C.

Z informacji posiadanych przez Emitenta pozostali członkowie organów spółki nie są w posiadaniu akcji spółki.

Przedstawione dane zostały opracowane na podstawie zawiadomień przekazanych emitentowi w oparciu o art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi, księgi akcyjnej oraz zawiadomień przekazywanych przez akcjonariuszy. Dane zostały zaprezentowane w sposób porównawczy zgodnie z informacjami posiadanymi przez emitenta w dniu przekazywania raportu rocznego za 2011 rok.

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

Emitent nie posiada informacji na temat umów w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zmiany w proporcjach posiadanych akcji mogą być spowodowane podwyższeniem kapitału zakładowego o kwotę 665.000 (słownie: sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy) złotych na skutek realizacji uchwały nr 27/2009 z dnia 30 czerwca 2009 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz zapisów statutu (§ 9a). Zarząd na mocy wskazanych aktów dokonał emisji warrantów subskrypcyjnych oraz docelowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę wskazaną w pierwszym zdaniu niniejszego akapitu w ramach prywatnej emisji 665.000 (słownie: sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy) sztuk akcji serii D. Szczegóły na temat emisji zostały przekazane raportem bieżącym numer 68/2012 z dnia 5 grudnia 2012 roku oraz 72/2012 z dnia 28 grudnia 2012 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu emisja dokonana przez zarząd nie została zarejestrowana.

25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

Spółka nie emitowała akcji dla pracowników i w związku z czym nie wdrożyła systemu kontroli programów akcji pracowników. Pracownicy CASH FLOW S. A. mogą obracać akcjami Spółki jako inwestorzy indywidualni w ramach obrotu giełdowego. Wszyscy pracownicy zostali przeszkoleni z obowiązków informacyjnych Spółki giełdowej ze szczególnym uczuleniem na zakazy wykorzystania lub ujawniania informacji poufnych, obrotu akcjami podczas okresów zamkniętych oraz transakcji przez podmioty powiązane.

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

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

26. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpłaconym lub należnym za rok obrotowy 2012.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za rok 2011 w złotych.

Tytuł	Wynagrodzenie należne	Wynagrodzenie wypłacone
Badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2011 rok	14.800 + VAT = 18.204	14.800 + VAT = 18.204
Przegląd sprawozdania finansowego oraz inne usługi	10.500 + VAT = 12.915	10.500 + VAT = 12.915
Usługi doradztwa podatkowego	1.900+ VAT = 2.337	1.900+ VAT = 2.337
Pozostałe usługi	0	0
Razem	27.200 + VAT = 33.456	27.200 + VAT = 33.456

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

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

Informacje dotyczące umowy na badanie sprawozdania finansowego za 2012 rok

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za rok 2012 została zawarta przez Cash Flow S. A. w dniu 03.07.2012 roku. Podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą Spółki do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2012 jest ECA Sereżyński i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, 31 - 527 Kraków. Wybrana spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3115. Umowa została zawarta na okres wykonania powierzonych czynności tj. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego za 2012 rok oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2012 roku. Czynności miały zostać wykonane nie później niż do 14 dni od daty otrzymania ostatecznej wersji jednostkowego sprawozdania finansowego i oświadczenia Zarządu (do 1 marca 2013 roku projekt opinii i raportu).

V. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdania finansowego

Dąbrowa Górnicza, dnia 20 marca 2013 roku

Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzonego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Cash Flow S. A. oświadcza, iż roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za 2012 rok sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy, oraz że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

.....

Prezes Zarządu – Grzegorz Gniady

VI. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru biegłego

Dąbrowa Górnicza, 20 marca 2013 roku

Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Cash Flow S. A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2012 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania sprawozdania finansowego spełniają warunki do wyrażania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Podmiotem uprawnionym do badania rocznego sprawozdania finansowego ECA Seredyński i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, 31 - 527 Kraków. Wybrana spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3115.

.....
Prezes Zarządu – Grzegorz Gniady

VII. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego stanowi Załącznik numer 1 do raportu rocznego.

Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego stanowi Załącznik numer 2 do raportu rocznego.

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

Sprawozdanie z działalności Cash Flow S. A. za rok obrotowy 2012. Część IV ust. 4.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Cash Flow Spółka Akcyjna w roku 2012.

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

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

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

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

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

b) Zarząd Cash Flow S.A. w roku 2011, zgodnie z opublikowanym oświadczeniem o wyłączeniu stosowania przez Spółkę niektórych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (raport EBI nr 1 / 2010 z dnia 1 lipca 2010) stosował dobrowolnie zasady ładu korporacyjnego z wyłączeniem zasad określonych w wyżej cytowanym raporcie.

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

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

1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

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

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

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

Cash Flow S. A. nie posiada polityki wynagrodzeń członków organów spółki, w tym zakresie stosuje natomiast powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Wynagrodzenie dla Zarządu Spółki ustala Rada Nadzorcza w oparciu o kwalifikacje, zakres obowiązków członka zarządu oraz jego doświadczenie. Umowy zawierane z członkiem zarządu posiadają powszechne zapisy stosowane w umowach menadżerskich. Poza zasadniczą częścią wynagrodzenia Zarząd jest uprawniony do uzyskania wynagrodzenia dodatkowego, którego wysokość jest uzależniona od zysku osiągniętego przez Spółkę. Ustalenie wynagrodzenia związanego z zyskiem spółki ma na celu motywowanie Zarządu do podejmowania działań mających przynieść Emitentowi jak największy zysk, przekłada się bezpośrednio na interes ekonomiczny akcjonariuszy (możliwość wypłaty dywidendy). Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej zostało ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2009 roku jako wynagrodzenie ryczałtowe za każdy miesiąc sprawowania funkcji. Spółka nie posiada dodatkowego programu wynagradzania (np. programu motywującego opartego na emisji akcji menadżerskich) dla członków organów. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących w pełni wiążą się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji oraz pozostają w rozsądnym stosunku do osiągniętych wyników ekonomicznych. Z ww. powodów Spółka nie uważa, iż w obecnych realiach konieczne byłoby wprowadzenie ogólnych regulacji, w pełni opartych na zaleceniach Komisji Europejskiej. Cash Flow S. A. jest spółką średnich rozmiarów, co również uzasadnia brak konieczności wprowadzania sztywnej i skomplikowanej struktury wynagradzania członków organów. W przypadku znacznego rozwoju Spółki Zarząd rozważy stosowanie przedmiotowej zasady.

c. Częściowe odstępstwo od zasady: „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.” (pkt. I. ust. 9 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”). Zarząd Cash Flow S. A. wyraża poparcie dla powyższej rekomendacji, jednakże aktualnie struktura organów spółki uniemożliwia zrównoważony udział kobiet i mężczyzn, ze względu na to, iż w skład organów z punktu widzenia praktycznego powoływana jest nieparzysta liczba osób. Zarząd emitenta

jest jednoosobowy natomiast Rada Nadzorcza pięcioosobowa. Spółka dąży do zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w organach, jednak pełna realizacja tej idei wymagała by zwiększenia składu osobowego organów, co w chwili obecnej nie jest uzasadnione z punktu interesu ekonomicznego wszystkich akcjonariuszy (zwiększone koszty związane z wynagrodzeniami dla członków organów). Ponadto Cash Flow S. A. prowadzi politykę, zgodnie z którą w skład organów powoływane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie. Zarząd przypomina, że w skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2009 roku zostały powołane dwie osoby płci żeńskiej, co stanowi częściową realizację przedmiotowej zasady. W skład Rady Nadzorczej poprzednich kadencji wchodziły wyłącznie osoby płci męskiej.

2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.

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

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

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

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

3. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

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

4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

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

Zdaniem Zarządu Cash Flow S. A. możliwości techniczne oferowane w chwili obecnej uniemożliwiają skuteczne wprowadzenie tej zasady. Dotyczy to w szczególności przekazu multimedialnego w czasie

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

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

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

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

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

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

Znaczący akcjonariat Cash Flow S. A. na dzień 20 marca 2013 roku

Imię i nazwisko / Nazwa	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji			Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Grzegorz Gniady	Poprzez podmiot kontrolowany Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji	w tym	seria A	430 000	5,73 %	430 000	5,73 %
			seria B	1 475 000	19,67 %	1 475 000	19,67 %
			seria C	569 964	7,59 %	569 964	7,59 %
	Bezpośrednio						
Razem				2 474 964	32,99 %	2 474 964	32,99 %

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 %

- e) **W okresie objętym raportem rocznym za 2012 Cash Flow S. A. nie posiadał papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.**
- f) **Zgodnie treścią statutu Cash Flow S. A. obowiązującego od 2011 roku istnieją ograniczenia wykonywania prawa głosu przez niektórych akcjonariuszy. Postanowienie zawarte w § 8 ust. 8 statutu stanowi, że akcjonariusz posiadający więcej niż 33,33 % ogółu głosów w Spółce nie może głosować większą liczbą głosów niż 33,33 % ogółu głosów w Spółce. Jest to jedyne ograniczenie wykonywania prawa głosu obowiązujące u emitenta.**
- g) **Brak jest ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki określonych w jej Statucie. Inne ewentualne ograniczenia w tym zakresie, powstałe na podstawie umów lub innych stosunków prawnych nie są Spółce znane.**
- h) **Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających Spółką dokonywane jest na mocy uchwał Rady Nadzorczej, na podstawie regulacji zawartych w Statucie Spółki (§ 17 ust. 1 lit. a Statutu Spółki). Uprawnienia osób zarządzających określone są w Kodeksie spółek handlowych, Statucie Spółki, regulaminie organizacyjnym.**

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

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

Zarząd Spółki, na mocy Uchwały nr 27/2009 z dnia 30 czerwca 2009 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz zapisów statutu (§ 9a) był uprawniony do końca 2012 roku do podejmowania decyzji o emisji akcji w ramach docelowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz do emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru. Uprawnienie Zarządu do emisji warrantów subskrypcyjnych oraz docelowego podwyższenia kapitału zakładowego zostało zrealizowane w ramach prywatnej emisji, która zakończyła się subskrybowaniem 665.000 warrantów uprawniających do objęcia 665.000 sztuk akcji serii D. Szczegóły na temat emisji zostały przekazane raportem bieżącym numer 68/2012 z dnia 5 grudnia 2012 roku oraz 72/2012 z dnia 28 grudnia 2012 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu emisja dokonana przez zarząd nie została zarejestrowana.

Emisje akcji (poza uprawnieniem opisanym powyżej) lub ich wykup może następować w ramach upoważnienia udzielonego Zarządowi przez Walne Zgromadzenie na podstawie podjętych uchwał.

- i) Zmiana Statutu Cash Flow S. A. dokonywana jest przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Wnioski w sprawie zmiany Statutu przyjmuje Zarząd, który sporządza projekt zmian, w formie uchwały i przekazuje projekt do zaopiniowania Radzie Nadzorczej, która również w formie uchwały wyraża swoją opinię i przekazuje ją Walnemu Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki kwalifikowana większością głosów przewidzianą przepisami prawa stosując tryb określony w Kodeksie spółek handlowych. Po uchwaleniu zmian w Statucie, Zarząd niezwłocznie składa wniosek o ich zarejestrowanie do Sądu Rejonowego dla Katowic Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wraz z jednolitym tekstem Statutu opracowanym przez Zarząd, uwzględniającym uchwalone zmiany. Po otrzymaniu postanowienia o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółka w formie raportu bieżącego informuje o wydaniu przez Sąd postanowienia rejestrującego zmiany Statutu ogłaszając także jednolity tekst Statutu Spółki. Nowy jednolity tekst Statutu zamieszczany jest także na stronie internetowej Spółki.
- j) Walne Zgromadzenia w Spółce zwoływane są jako zwyczajne lub nadzwyczajne przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy uprawnionych, na warunkach określonych w Kodeksie spółek handlowych. Statut nie przewiduje uprawnienia do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszom reprezentującym mniejszą ilość akcji niż przewidziana w art. 400 Ksh. Porządek obrad Walnych Zgromadzeń ustala Zarząd, z uwzględnieniem punktów porządku obrad zgłoszonych przez akcjonariuszy uprawnionych do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zarząd podejmuje uchwałę o terminie, miejscu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia i po uzyskaniu opinii Rady Nadzorczej do projektów uchwał mających być podjętych podczas jego obrad, zwołuje je w trybie przewidzianym w K.s.h. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dwóch przypadkach przewidzianych w § 18 ust. 5 Statutu Spółki: w przypadku gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypisanym terminie oraz jeżeli zwołanie uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia złożenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia określone są w K.s.h. oraz w Statucie Spółki. Akcjonariusze, w zakresie podstawowych praw do udziału w Walnym Zgromadzeniu, informowani są w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia umieszczonym na stronie internetowej oraz w przekazywanym raporcie bieżącym dotyczącym zwołania Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze w trakcie Walnego Zgromadzenia korzystają z praw zapewnionych im w K.s.h., Statucie i Regulaminie Walnego Zgromadzenia, który reguluje tryb odbywania zgromadzeń.
- Regulamin Walnego Zgromadzenia został uchwalony na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 17/2010 z dnia 22 czerwca 2010 roku. Pełna treść regulaminu znajduje się na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.cashflow.com.pl w zakładce relacje inwestorskie/ład korporacyjny/dokumenty korporacyjne. Walne zgromadzenia emitenta odbywają się zgodnie z przewidzianym regulaminem.
- k) Skład osobowy organów zarządzających oraz nadzorujących Cash Flow S. A. w roku 2012 przedstawiał się w następujący sposób:

Rada nadzorcza:

- | | |
|-----------------------------------|------------------------|
| 1. Przewodniczący Rady Nadzorczej | Ryszard Gniady |
| 2. Członek Rady Nadzorczej | Witold Barański |
| 3. Członek Rady Nadzorczej | Paweł Bąk |
| 4. Członek Rady Nadzorczej | Anna Iglińska – Gniady |
| 5. Członek Rady Nadzorczej | Jacek Adrian Matusiak |
| 6. Członek Rady Nadzorczej | Justyna Kinga Gerej |

Skład Rady nadzorczej w roku 2012 uległ zmianie, rezygnację z pełnionej funkcji złożyła Pani Justyna Kinga Gerej w dniu 14 czerwca 2012 roku ze skutkiem na dzień 28 czerwca 2012 roku, a w jej miejsce powołany został Pan Jacek Adrian Matusiak z dniem 28 czerwca 2012 roku.

Zarząd :

1. Prezes Zarządu - Grzegorz Gniady

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

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

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- Ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu
- Powoływanie Członków Zarządu
- Zawieszanie w czynnościach i odwoływanie Członków Zarządu
- Delegowanie Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, który nie może sprawować swoich czynności
- Udzielanie zgody na tworzenie oddziałów na wniosek Zarządu

- Udzielanie na wniosek Zarządu zgody na zbycie i nabycie składników majątku trwałego o wartości przekraczającej 50% części kapitału zakładowego
- Ocena sprawozdania finansowego w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym
- Ocena sprawozdania Zarządu z działalności oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty
- Składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemnego sprawozdania z wyników badań dokumentów finansowych i sprawozdawczych Spółki
- Opiniowanie strategicznych planów wieloletnich
- Opiniowanie rocznych planów rzeczowo-finansowych

Ze swojego grona rada wybiera Przewodniczącego. Uchwały rady mogą być podejmowane także poza posiedzeniem Rady Nadzorczej, w formie pisemnej lub w formie środków bezpośredniej komunikacji. Z każdego posiedzenia Rady Nadzorczej sporządzany jest protokół, w którym opisuje się: datę i miejsce posiedzenia, członków uczestniczących w posiedzeniu, usprawiedliwienia nieobecności, porządek obrad, zapisy merytoryczne w zakresie poszczególnych punktów porządku obrad, podjęte uchwały z określeniem sposobu głosowania (ilości głosów: za, przeciwko i wstrzymujących się), wnioski, uwagi i zapisy, których umieszczenia w protokole żądali poszczególni członkowie Rady Nadzorczej a także wykaz załączników. Księga protokołów przechowywana jest w Spółce.

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

I) Opis głównych cech stosowanych w Cash Flow S. A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

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

Ponadto Spółka nie posiada specjalnych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanych w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.