



Q III /2013
Raport Kwartalny
Spółki Cash Flow S.A.

za trzeci kwartał 2013 roku
2013-07-01 – 2013-09-30

SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIEDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Dąbrowa Górnicza, dnia 14 listopada 2013 roku

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

SPIS TREŚCI

I.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	4
1.1	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	4
1.2	Rachunek Zysków i Strat.....	6
1.3	Zestawienie zmian w Kapitale Własnym	8
1.4	Rachunek przepływów pieniężnych	12
II.	INFORMACJE DODATKOWE.....	14
2.1	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania kwartalnego.	15
2.2	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	20
2.3	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	20
2.4	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.	
	21	
2.5	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu;.....	21
2.6	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów;	21
2.7	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.	21
2.8	Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	22
2.9	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.	22
2.10	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	22
2.11	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	23
2.12	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	23
2.13	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).....	23
2.14	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.	23
2.15	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	23
2.16	W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.....	23
2.17	informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów;.....	23
2.18	Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	24
2.19	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	25
2.20	Segmenty operacyjne.	25
2.21	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.....	26
2.22	Informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	27
2.23	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.	27
III.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	28
3.1	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego.	28

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

3.2	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta.....	29
3.3	Wskazanie skutków zmian w strukturze Cash Flow S. A.	29
3.4	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	30
3.5	Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.	30
3.6	Zestawienie stanu posiadania akcji Cash Flow S. A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.	33
3.7	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	34
3.8	Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi.	36
3.9	Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.	37
3.10	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.	37

WYBRANE DANE FINANSOWE	30.09.2013		31.12.2012		30.09.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 802	663	14 740	3 532	8 236	1 963
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 082	-256	6 104	1 463	5 884	1 403
Zysk/strata brutto	-4 788	-1 134	1 137	272	2 723	649
Zysk/strata netto	-4 788	-1 134	797	191	2 393	570
Aktywa razem	50 878	12 067	57 468	14 057	59 143	14 377
Zobowiązania długoterminowe	5 052	1 198	8 289	2 028	8 144	1 980
Zobowiązania krótkoterminowe	33 331	7 905	31 896	7 802	33 428	8 126
Kapitał własny (aktywa netto)	12 495	2 963	17 283	4 228	17 571	4 271
Kapitał zakładowy	7 500	1 779	7 500	1 835	7 500	1 823
Liczba akcji (w szt.)	7 500	-	7 500	-	7 500	-
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,64	-0,15	0,11	0,03	0,32	0,08
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-	-	-

Prezentowana wybrane dane finansowe są tożsame z danymi znajdującymi się w punkcie 3.1 niniejszego raportu.

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR za okres od 1 lipca 2013 do 30 września 2013 roku, sporządzone na dzień 30.09.2013 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
AKTYWA	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
I. Aktywa trwałe	17 773	17 807	17 958	14 254
Rzeczowe aktywa trwałe	277	309	456	497
Nieruchomości inwestycyjne	11 965	11 965	11 965	8 132
Wartość firmy	-	-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	4 004	4 009	4 017	4 013
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Aktywa finansowe	575	575	575	595
Pożyczki	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	952	949	945	1017
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
II. Aktywa obrotowe	33 105	36 870	39 510	44 889
Zapasy	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	16 630	20 902	21 241	27 125
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Aktywa finansowe	10 225	10 091	105	11 375
Pożyczki	5 979	5 691	6 620	6 268
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	106	514	74
Rozliczenia międzyokresowe	239	80	30	47
A k t y w a r a z e m	50 878	54 677	57 468	59 143

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

PASYWA	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
I. Kapitał własny	12 495	14 231	17 283	17 571
Kapitał podstawowy	7 500	7 500	7 500	7 500
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	22 856	22 856	22 856	21 548
Zyski zatrzymane	-13 073	-13 073	-13 870	-13 870
Zysk (strata) netto	- 4 788	- 3 052	797	2 393
II. Zobowiązania długoterminowe	5 052	5 205	8 289	8 144
Kredyty i pożyczki	3 601	3 729	5 228	6 949
Emisja obligacji	-	-	1 788	
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	952	949	945	1 006
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	105	118	143	157
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	394	409	185	32
III. Zobowiązania krótkoterminowe	33 331	35 241	31 896	33 428
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	4 139	3 867	3 871	4 062
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	24 614	24 286	21 465	23 361
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	4 016	6 510	6 124	5 453
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	51	50	48	45
Rezerwy krótkoterminowe	283	291	283	351
Rozliczenia międzyokresowe	228	237	105	156
P a s y w a r a z e m	50 878	54 677	57 468	59 143

1.2 Rachunek Zysków i Strat

Rachunek zysków i strat od 01.01.2013 do 30.09.2013

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)	01.01.2013 - 30.09.2013	01.07.2013 - 30.09.2013	01.01.2012 - 30.09.2012	01.07.2012 - 30.09.2012
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	2 802	359	8 236	1 892
Sprzedaż produktów	2 802	359	8 236	1 892
Sprzedaż towarów i materiałów	-	-	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	1 676	382	1 741	534
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 676	382	1 741	534
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 126	- 23	6 495	1 358
Pozostałe przychody operacyjne	678	116	4 011	2 572
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	2 611	757	3 061	923
Pozostałe koszty operacyjne	275	98	1 561	219
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 1 082	- 762	5 884	2 788
Przychody finansowe	266	136	2 110	202
Koszty finansowe	3 972	1 110	5 271	1 896
Zysk (strata) brutto	-4 788	- 1 736	2 723	1 094
Podatek dochodowy	0	0	-330	171
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	0		-330	171
Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	- 4 788	- 1 736	2 393	1 265

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2013 - 30.09.2013	01.07.2013 - 30.09.2013	01.01.2012 - 30.09.2012	01.07.2012 - 30.09.2012
Zysk (strata) netto	- 4 788	- 1 736	2 393	1 265
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	- 4 788	- 1 736	2 393	1 265

Zysk (strata) na jedną akcję	01.01.2013 - 30.09.2013	01.07.2013 - 30.09.2013	01.01.2012 - 30.09.2012	01.07.2012 - 30.09.2012
Zwykły	-0,64 zł	-0,23 zł	0,32 zł	0,17 zł
Rozwodniony	-0,64 zł	-0,23 zł	0,32 zł	0,17 zł

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

za okres od dnia 01.01.2013 r. do dnia 30.09.2013 r.

Pozycje kapitału własnego:					
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem:
Saldo na dzień 01.01.2013	7 500	-	22 856	-13 073	17 283
Zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Saldo po korektach:	7 500	-	22 856	-13 073	17 283
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres	-	-	-	-4 788	-4 788
Suma zysków i strat ujętych w okresie	-	-	-	-4 788	-4 788
w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Podział zysku za 2012 rok	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2013	7 500	-	22 856	-17 861	12 495

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 01.01.2013 r. do dnia 30.06.2013 r.

Pozycje kapitału własnego:					
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem:
Saldo na dzień 01.01.2013	7 500	-	22 856	-13 073	17 283
Zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Saldo po korektach:	7 500	-	22 856	-13 073	17 283
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres	-	-	-	- 3 052	- 3 052
Suma zysków i strat ujętych w okresie	-	-	-	-3 052	-3 052
w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Podział zysku za 2012 rok	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2013	7 500	-	22 856	-16 125	14 231

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

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

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 01.01.2012 r. do dnia 30.09.2012 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	-	-	-	2 393	2 393
Suma zysków i strat ujętych w okresie	-	-	-	2 393	2 393
w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Podział zysku za 2011 rok	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2012	7 500	-	21 548	-11 477	17 571

1.4 Rachunek przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2013 - 30.09.2013	01.07.2013 - 30.09.2013	01.01.2012 - 30.09.2012	01.07.2012 - 30.09.2012
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
(metoda pośrednia)				
I Zysk (strata) brutto	-4 788	-1 736	2 723	1 094
II Korekty razem	9 076	4 919	521	2 418
1.Amortyzacja	121	36	163	54
2.(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	7	-11	-5	-6
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 004	1 696	3 186	1 116
4.(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-75	0	-3 155	-2 110
5.Zmiana stanu rezerw	0	-8	215	847
6.Zmiana stanu zapasów	0	-	-	-
7. Zmiana stanu należności	4 611	4 272	-2 556	767
8. Zmiana stanu należności z tytułu udzielonych pożyczek	641	-288	2 341	2 148
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	268	272	-495	-242
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	123	41	-607	-509
11.Zmiana podatku dochodowego	0	0	-	-
12. Pozostałe korekty	376	-1 091	1 434	353
III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	4 288	3 183	3 244	3 512
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I Wpływy	1 176	1	1 985	940
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	75	0	19	19
2.Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
3.Z aktywów finansowych, w tym :	1 101	1	1 966	921
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
- odsetki	-	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	1 101	1	1 966	921
- zbycie aktywów finansowych	1 046	0	1 779	780
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
- odsetki	55	1	187	141
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II Wydatki	23	9	2 422	1 977
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9	0	140	108
2.Inwestycje w nieruchomości oraz wartości	-	-	-	-

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

niematerialne i prawne				
3. Na aktywa finansowe, w tym :	0	0	2 282	1 869
a) w jednostkach powiązanych	0	0	150	20
- nabycie aktywów finansowych	0	0	150	20
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	0	0	2 132	1 849
- nabycie aktywów finansowych	0	0	2 132	1 849
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	14	9	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+/- II)	1 153	-8	-437	-1 037
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I. Wpływy	335	711	12 941	4 432
1. Wpływy z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	335	0	4 003	3 928
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	711	711	8 938	504
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II. Wydatki	6 969	3 960	15 788	7 892
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 968	2 563	2 893	1 718
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	979	979	9 141	4 681
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	46	12	32	11
8. Odsetki	1 451	398	3 270	1 235
9. Inne wydatki finansowe	525	8	452	247
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+/- II)	-5 923	-3 249	-2 847	-3 460
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)	-482	-74	-40	-985
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-482	-74	-40	-985
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	514	106	114	1 059
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D) w tym	32	32	74	74
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

II. INFORMACJE DODATKOWE

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01 stycznia 2013 do 30 września 2013 oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 oraz od 01 stycznia 2012 do 30 września 2012. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. W bieżącym sprawozdaniu finansowym stosowano te same reguły rachunkowości i metody obliczeniowe, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć najbliższej przyszłości, pomimo zaistnienia okoliczności, które wskazują na zagrożenie kontynuowania działalności. Głównym zagrożeniem dla Spółki jest utrata zdolności do regulowania wymagalnych zobowiązań, głównie z tytułu wyemitowanych obligacji. Przyczyną utraty płynności przez Spółkę jest przede wszystkim brak spłat w terminie należności. Wyniki przeprowadzonej przez Zarząd analizy zagrożeń w ramach zarządzania ryzykiem działalności doprowadziła do podjęcia odpowiednich działań zmierzających do poprawy sytuacji. W pierwszej kolejności w ocenie zarządu winny zostać podjęte kroki celem wzmocnienia kapitałów własnych w drodze emisji nowych akcji. W tym celu na ostatnim Walnym Zgromadzeniu uchwalono zezwolenie dla zarządu na emitowanie kapitału w ramach kapitału warunkowego, które to uchwały zostały w październiku zarejestrowane przez sąd. W ocenie Zarządu istnieje prawdopodobieństwo uzyskania płynności w związku ze sfinalizowaniem zaplanowanych a mających istotne znaczenie poczynań strategicznych:

- Spółka, celem pozyskania środków na spłatę swoich zobowiązań rozważy przeprowadzenie emisji papierów wartościowych, w tym udziałowych. Najistotniejszą wartością zobowiązań są zapadłe obligacje wyemitowane przez Spółkę, których wartość nominalna na dzień sporządzenia sprawozdania 2013 roku wynosi ogółem 20 316 tys. złotych,
- kontynuowane są negocjacje przez głównego akcjonariusza mające na celu pozyskanie inwestora strategicznego, który obejmie pewien procent akcji obecnie należących do głównego akcjonariusza. Środki pozyskane ze sprzedaży akcji, mają być wykorzystane na spłatę zadłużenia. Akcjonariusz prowadzi rozmowy z wieloma osobami ale rozmowy te nie doprowadziły do bardziej konkretnych ustaleń. Akcjonariusz jest również otwarty na przyjęcie ofert od innych inwestorów.
- w wyniku podjętych działań związanych z odzyskaniem znaczącej kwoty pożyczki udzielonej jednemu z kluczowych Klientów, została spłacona istotna część wymagalnej należności w kwocie 4 mln zł. Pozostała kwota wynosi ponad 2mln zł i jest również wymagalna. Istnieje realna szansa na spłatę części pozostałego roszczenia w kolejnym kwartale bieżącego roku.
- Spółka prowadzi działania zmierzające do szybkiego zakończenia prowadzonego postępowania egzekucyjnego przeciwko jednemu z największych dłużników, tj. spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Egzekucja jest prowadzona z prawa użytkowania

wieczystego nieruchomości gruntowej i związanego z nim prawa własności nieruchomości budynkowej położonych w Poznaniu przy ul. Roboczej 4, dla której jest prowadzona księga wieczysta KW nr PO2P/00174655/7 przez Sąd Rejonowy w Poznaniu. Przedmiotowa nieruchomość jest położona w ścisłym centrum Poznania, a należności Cash Flow S.A. są zabezpieczone poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości na kwotę 10.000.000,00 złotych. Dla celów prowadzonego postępowania egzekucyjnego, w/w nieruchomość została wyceniona przez biegłego sądowego na kwotę 27.394.000,00 złotych. Poprzez ustanowienie hipoteki na w/w wierzytelności hipotecznej Cash Flow S.A. w kwocie 10.000.000,00 złotych. została m.in. zabezpieczona spłata obligacji serii B wyemitowanych przez Spółkę. Prowadzone postępowanie egzekucyjne z nieruchomości jest bardzo zaawansowane, Komornik po uprawomocnieniu się opisu i oszacowania nieruchomości w miesiącu lipcu 2013 roku wystąpił do Sądu o wyznaczenie terminu I licytacji nieruchomości. Spółka przewiduje, iż licytacja nieruchomości zostanie wyznaczona i przeprowadzona jeszcze w roku 2013 roku lub w pierwszym kwartale 2014 roku. Przeprowadzenie skutecznej licytacji w tym terminie pozwoliłoby na uzyskanie środków ze sprzedaży licytacyjnej.

- Spółka prowadzi rokowania dotyczące zawarcia umowy sprzedaży jednej z nieruchomości położonej w Krakowie, przy ul. Bolesława Prusa 7, o nabyciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 58/2012 z dnia 19 października 2012 roku. Jednocześnie spółka prowadzi działania zmierzające do sprzedaży innego posiadanego majątku,

- prowadzone są rozmowy z Domem Maklerskim IDM S.A. w sprawie negocjacji warunków spłaty zobowiązań z tytułu wyemitowanych w 2012 roku obligacji korporacyjnych. Znacząca część obligacji została wykupiona przez Wnioskodawcę i czynione są starania dotyczące kolejnych wykupów,

- Spółka w dniu 2 lipca 2013 roku spłaciła w całości istotne zobowiązanie wobec jednego z kluczowych wierzycieli w kwocie 2 100 tys. złotych.

Realizacja powyższych poczyniń i transakcji uzasadnia założenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć najbliższej przyszłości.

2.1 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania kwartalnego.

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. 3.990.000,00 złotych.

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 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, 2011 i 2012. W wyniku oceny możliwości pomniejszenia dochodu podatkowego w przyszłości o ujemne różnice przejściowe, aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzono do wysokości rezerwy 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. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.

Aktywa finansowe

W pozycji aktywów finansowych – grupa aktywów trwałych Spółka wykazuje poniesione nakłady na powstającą spółkę w organizacji w wartości poniesionych nakładów, a także aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności z terminem zapłaty powyżej roku od daty bilansowej – wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. W pozycji aktywów finansowych – grupa aktywów obrotowych Spółka wykazuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane według wartości godziwej poprzez wynik finansowy.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Podane poniżej wydatki rozliczane są w czasie, proporcjonalnie do okresu jaki obejmują 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 30 września 2013 roku opłacony, a nie zarejestrowany kapitał jest prezentowany w pozycji pozostałe kapitały. W dniu 11 października 2013 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód

w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy KRS wydał postanowienie zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego, którego wartość nominalna wynosi 8 165 tys. złotych

Rezerwa na podatek odroczony

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

Kredyty długoterminowe

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

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.

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

W okresie, którego dotyczy raport istotnym zdarzeniem było kumulujące się zobowiązanie regulowane nieterminowo w wyniku Umowy Ugody pomiędzy CASH FLOW S.A. a Poznańskimi Zakładami Naprawczymi Taboru Kolejowego oraz SIGMA Sp. z o.o. dotyczącej Ramowej Umowy Finansowania Wierzytelności, zawartej przez spółkę SIGMA i poręczonej przez spółkę PZNTK z CASH FLOW w dniu 21 lipca 2006 roku. W Umowie Ugody zostały uznane przez dłużnika zobowiązania wobec CASH FLOW S.A i zaakceptowane ustalone warunki spłaty. Zobowiązania z tytułu umowy ugody przestały być realizowane. Ma to istotny wpływ na sytuację majątkową i wyniki finansowe Emitenta.

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

W wyniku zawartej Umowy Ugody wymienionej w punkcie 2.2 zniesiono sporność wierzytelności oraz ustalono kwoty i terminy spłaty wierzytelności. W oparciu o § 4 ustęp 3 ugody z dnia 16 grudnia 2011 roku, Emitent wystawił w I półroczu 2013 notę odsetkową w kwocie 2.305 tys. zł, które to odsetki zostały zarachowane w przychody przyszłych okresów. W przypadku realizacji płatności będzie to miało wpływ na wynik finansowy.

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

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

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

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

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

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

Tytuł	01.01.2013 – 30.09.2013 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.07.2013 - 30.09.2013 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.01.2012 – 30.09.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.07.2012 - 30.09.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	8 508 124 0 8 632	8 622 10 0 8 632	9 240 207 - 1 556 7 891	7 891 - - 7 891
Odpisy aktualizujące należności handlowe i pozostałe należności	6 439 275 -10 6 704	6 714 - -10 6 704	6 810 - - 35 6 775	6 775 - - 6 775
OGÓŁEM ODPISY AKTUALIZUJĄCE - BZ	15 336	15 336	14 666	14 666

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

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

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

Tytuł	01.01.2013 – 30.09.2013 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.07.2013 - 30.09.2013 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.01.2012 – 30.09.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.07.2012 - 30.09.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ
Rezerwa na sporne zobowiązania	234 0 0 234	234 - - 234	78 959 - 803 234	234 - - 234
Rezerwa na zobowiązania wobec pracowników (zaległe urlopy)	49 8 - 7 50	57 - - 7 50	57 2 - 25 34	50 - - 16 34
Rezerwa na zobowiązania z tytułu wykonania przyszłych świadczeń kontrahentów	- 0 - 0	- 0 - 0	- 83 - 83	- 83 - 83
OGÓŁEM REZERWY BZ	284	284	351	351

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

	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	952	949	945	1 006
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	952	949	945	1 017

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

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

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

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

2.11 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

2.12 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

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

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

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

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

Spółka posiada kredyty bankowe oraz pożyczki udzielone przez inne podmioty gospodarcze. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka zalega z ratą kredytu obrotowego w kwocie 351 tys. zł. Pozostałe kredyty z tytułu umów leasingowych oraz umowy kredytu inwestycyjnego są regulowane w miarę pozyskiwanych środków.

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

W trzecim kwartale 2013 roku Emitent nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

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

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

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

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, 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 na dzień bilansowy 8.342 szt. natomiast z 3.000 sztuk obligacji serii C również o nominale 1.000,00 zł do wykupienia pozostało 1.697 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.

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 ubiegłym Emitent przeprowadził emisję 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. Obligacje serii D są zabezpieczone przez ustanowienie hipoteki łącznej na prawie użytkownictwa 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). Z 3.500 sztuk przydzielonych obligacji serii D o wartości nominalnej 1.000,00 zł, pozostało do wykupienia na dzień bilansowy 2.851 szt. natomiast z 3.000 sztuk obligacji serii C również o nominale 1.000,00 zł do wykupienia pozostało 1.697 szt. Rozliczenie obligacji serii D nastąpiło wskutek konwersji z nowymi obligacjami serii M o wartości nominalnej 711 tys. Zł.

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. Obligacje serii M są zabezpieczone wierzytelnością przysługującą Emitentowi z tytułu obligacji wyemitowanych przez Advadis S.A.

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

Obligacje serii E, F i G 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.

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

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

2.20 Segmenty operacyjne.

Działalność CASH FLOW S.A. ma charakter usług finansowych koncentrujących się na obsłudze przedsiębiorstw w zakresie usług windykacyjnych, factoringu, pożyczek, usług finansowania, a także

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

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. dzierżawa nieruchomości inwestycyjnej).

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

	01.01.2013 – 30.09.2013	01.07.2013 - 30.09.2013	01.01.2012 – 30.09.2012	01.07.2012 - 30.09.2012
	Przychody Koszty Wynik	Przychody Koszty Wynik	Przychody Koszty Wynik	Przychody Koszty Wynik
Usługi w zakresie windykacji wierzytelności wymagalnych pochodzących z obrotu gospodarczego	400 45 355	53 8 46	746 233 513	232 36 196
Działalność w zakresie finansowania z zaangażowaniem środków własnych (np. wykup wierzytelności, udzielenie pożyczek, factoring lub usługi finansowania należności)	2 405 1 152 1 253	327 220 107	8 959 1 224 7 735	1 487 804 683
Usługi w zakresie doradztwa finansowego, monitorowania wierzytelności, restrukturyzacji zobowiązań i inne finansowe o podobnym charakterze	366 0 366	126 0 126	845 0 845	424 0 424
Pozostała działalność operacyjna nie mająca charakteru finansowego (np. dzierżawa nieruchomości inwestycyjnej)	240 259 -18	46 157 -110	3 675 313 3 362	2 419 105 2 314

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

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

Na dzień przekazania raportu za III kwartał 2013 roku, za wyjątkiem opisanych, nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki emitenta.

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

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

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

Informacje te zostały wskazane w punkcie 3.10 niniejszego raportu.

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	30.09.2013		31.12.2012		30.09.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 802	663	14 740	3 532	8 236	1 963
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 082	-256	6 104	1 463	5 884	1 403
Zysk/strata brutto	-4 788	-1 134	1 137	272	2 723	649
Zysk/strata netto	-4 788	-1 134	797	191	2 393	570
Aktywa razem	50 878	12 067	57 468	14 057	59 143	14 377
Zobowiązania długoterminowe	5 052	1 198	8 289	2 028	8 144	1 980
Zobowiązania krótkoterminowe	33 331	7 905	31 896	7 802	33 428	8 126
Kapitał własny (aktywa netto)	12 495	2 963	17 283	4 228	17 571	4 271
Kapitał zakładowy	7 500	1 779	7 500	1 835	7 500	1 823
Liczba akcji (w szt.)	7 500	-	7 500	-	7 500	-
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,64	-0,15	0,11	0,03	0,32	0,08
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-	-	-

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu - do 30 września 2013, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **4,2163** zł/euro

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

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2013– 30.09.2012, przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **4,2231** zł/euro

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

3.2 Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta.

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

FINCAPEX LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr)

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

HR SPV001 sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej

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.

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

W dniu 18 października 2013 roku Cash Flow S. A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Katowice - Wschód w Katowicach, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 11 października 2013 roku, zgodnie z którym, Sąd dokonał wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców zmiany Statutu Spółki oraz dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zmiany te zostały dokonane na podstawie uchwał Zarządu dotyczących emisji warrantów subskrypcyjnych serii B zamiennych na akcje Cash Flow S. A. serii D.

Na mocy przedmiotowego postanowienia sądu rejestrowego zmianie uległa struktura kapitału zakładowego spółki. Przed rejestracją kapitału zakładowego wynosił on 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) złotych i dzielił się na 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) akcji z czego na każdą akcję przypadał jeden głos, w tym 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji serii A, 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji serii B oraz 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii C. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego tj. od dnia 11 października 2013 roku kapitał zakładowy wynosi 8.165.000 (słownie: osiem milionów sto sześćdziesiąt pięć tysięcy) złotych i dzieli się na 8.165.000 (słownie: osiem milionów sto sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji z czego na każdą akcję przypada jeden głos. Po rejestracji struktura kapitału zakładowego przedstawia się w następujący sposób: 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji serii A, 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji serii B, 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii C oraz 665.000 (słownie: sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii D.

Informacja na temat zmiany w strukturze kapitału zakładowego została przekazana w dniu 19 października 2013 roku raportem bieżącym numer 30/2013.

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

Zarząd CASH FLOW S. A. nie publikował prognoz obejmujących wyniki od 2008 roku ze względu na wdrożenie MSR (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości). Zgodnie z decyzją WZA z 30 czerwca 2008 r. CASH FLOW S. A., w niniejszym raporcie opublikowane zostały również dane finansowe zgodnie z MSR. Decyzja o niepublikowaniu prognoz finansowych na 2008 rok i kolejne lata była związana z różnicami pomiędzy Polskimi Standardami Rachunkowości a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Ze względu na różnice w porównaniu danych publikowanych i prognozowanych w okresie implementacji MSR, mogące wprowadzić w błąd akcjonariuszy i inwestorów, postanowiono powstrzymać się z publikacją prognoz aż do zamknięcia co najmniej dwóch lat obrotowych. Również z uwagi na dużą nieprzewidywalność otoczenia biznesowego, przygotowanie precyzyjnych prognoz wyników na obecnym etapie jest niezwykle trudne i obciążone olbrzymim błędem. Decyzja odnośnie przekazywania prognoz w 2013 roku nie została podjęta.

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej pięć procent głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu za III Q 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	5,27 %	430 000	5,27 %
			seria B	1 475 000	18,06 %	1 475 000	18,06 %
			seria C	339 964	4,16 %	339 964	4,16 %
	Bezpośrednio						
Razem				2.244.697	27,49 %	2.244.697	27,49 %

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	6,98 %	570 000	6,98 %
			seria B	2 280 000	27,92 %	2 280 000	27,92 %
			seria C	376	0,004%	376	0,004%
Razem				2 850 376	34,90 %	2 850 376	34,90 %

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

Imię i nazwisko / Nazwa	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji			Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Marta Zaleńska							
	Bezpośrednio		Seria C	650 000	7,96 %	650 000	7,96 %
Razem				650 000	7,96 %	650 000	7,96 %

W okresie od dnia 14 maja 2013 roku do dnia 14 listopada 2013 roku znaczący akcjonariat spółki Cash Flow S. A. uległ zmianie. Poniżej przedstawiony jest stan posiadania akcji oraz udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym przez znaczących akcjonariuszy na dzień 14 maja 2013 roku tj. na dzień sporządzenia raportu za I kwartał 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 [%]
Tarisso 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	376	0,005%	376	0,005%
Razem			2 850 376	38,003 %	2 850 376	38,003 %	

Imię i nazwisko / Nazwa	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji			Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Marta Zaleńska							
	Bezpośrednio		Seria C	650 000	8,67 %	650 000	8,67 %
Razem				650 000	8,67 %	650 000	8,67 %

Emitent przypomina, że zmiana ilości głosów posiadanych przez znaczących akcjonariuszy jest związana między innymi z ze zmianą wysokości kapitału zakładowego Cash Flow S. A. Szczegóły tej zmiany zostały wskazane w punkcie 3.3. niniejszego raportu.

Zmiany w znaczących pakietach akcji

- I. Pan Grzegorz Gniady w okresie od 14 maja 2013 roku do 14 listopada 2013 roku dokonał jednej transakcji na znacznych pakietach akcji w dniu 29 lipca 2013 roku poprzez zbycie 230.000 (słownie: dwieście trzydzieści tysięcy) sztuk akcji. Przed dokonaniem przedmiotowej transakcji stan posiadania wynosił łącznie 2.474.964 (słownie: dwa miliony czterysta siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset sześćdziesiąt cztery) sztuki akcji wyemitowanych przez Cash Flow S. A., co stanowiło 32,99 % (słownie: trzydzieści dwa procent dziewięćdziesiąt dziewięć setnych) w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do wykonywania 2.474.964 (słownie: dwa miliony czterysta siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset sześćdziesiąt cztery) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 32,99 % (słownie: trzydzieści dwa procent dziewięćdziesiąt dziewięć setnych) głosów na tym zgromadzeniu. Po dokonaniu transakcji Pan Grzegorz Gniady posiada łącznie 2 244 964 (słownie: dwa miliony dwieście czterdzieści cztery tysiące dziewięćset sześćdziesiąt cztery) sztuki akcji, co stanowi 29,93 % (słownie: dwadzieścia dziewięć procent dziewięćdziesiąt trzy setne) w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 2 244 964 (słownie: dwa miliony dwieście czterdzieści cztery tysiące dziewięćset sześćdziesiąt cztery) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 29,93 % (słownie: dwadzieścia dziewięć procent dziewięćdziesiąt trzy setne) głosów na tym zgromadzeniu.

Ponadto na skutek zmiany struktury kapitału zakładowego, udział w ilości głosów posiadanych przez Pana Grzegorza Gniadego uległ zmianie w ten sposób, że przed zmianą posiadał on 29,92 % (słownie: dwadzieścia dziewięć procent dziewięćdziesiąt dwie setne) w kapitale zakładowym, co stanowiło 29,92 % (słownie: dwadzieścia dziewięć procent dziewięćdziesiąt dwie setne) głosów na tym zgromadzeniu, natomiast po dokonaniu zmiany posiada 27,49 % (słownie: dwadzieścia siedem procent czterdzieści dziewięć setnych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 27,49 % (słownie: dwadzieścia siedem procent czterdzieści dziewięć setnych) głosów na tym zgromadzeniu. Szczegóły na temat zmiany ilości głosów zostały przekazane przez Spółkę raportem bieżącym numer 31/2013 z dnia 25 października 2013 roku.

- II. Tarrisso Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze w okresie od 14 maja 2013 roku do 14 listopada 2014 roku nie dokonywało transakcji na znacznych pakietach akcjach Emitenta.

Na skutek zmiany struktury kapitału zakładowego, udział w ilości głosów posiadanych przez Tarrisso Investments Limited uległ zmianie w ten sposób, że przed zmianą spółka posiadała 38,00 % (słownie: trzydzieści osiem procent) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowiło 38,00 % (słownie: trzydzieści osiem procent) głosów na tym zgromadzeniu, natomiast po dokonaniu zmiany posiada 34,90 % (słownie: trzydzieści cztery procent dziewięćdziesiąt setnych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 34,90 % (słownie: trzydzieści cztery procent dziewięćdziesiąt setnych) głosów na tym zgromadzeniu.

- III. Pani Anna Iglińska – Gniady do dnia 29 lipca 2013 była znaczącym akcjonariuszem Cash Flow S. A. w okresie od 14 maja 2013 roku do 14 listopada 2013 dokonała jednej transakcji na znacznych pakietach akcji tj. dokonała w dniu 29 lipca 2013 roku zbycia akcji w łącznej ilości 420.000 (słownie: czterysta dwadzieścia tysięcy) sztuk. Przed dokonaniem powyższej

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

transakcji Pani Anna Iglińska - Gniady posiadała 424.261 (słownie: czterysta dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt jeden) sztuk akcji serii C, co stanowiło 5,66 % (słownie: pięć procent sześćdziesiąt sześć setnych) w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do wykonywania 424.261 (słownie: czterysta dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,66 % (słownie: pięć procent sześćdziesiąt sześć setnych) głosów na tym zgromadzeniu. Po dokonaniu zbycia akcji Pani Anna Iglińska - Gniady posiada łącznie 4.261 (słownie: cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt jeden) sztuk akcji serii C, co stanowi 0,06 % (słownie: zero procent sześć setnych) w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 4.261 (słownie: cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,06 % (słownie: zero procent sześć setnych) głosów na tym zgromadzeniu.

- IV. Pani Marta Zaleńska w okresie od 14 maja 2013 roku do 14 listopada 2013 dokonała jednorazowej transakcji na znacznych pakietach akcji emitenta. Nabycie akcji Cash Flow S. A. nastąpiło w dniu 29 lipca 2013 roku i dotyczyło 650.000 (słownie: sześciuset pięćdziesięciu tysięcy) sztuk akcji serii C. Przed dokonaniem transakcji Pani Marta Zaleńska nie posiadała akcji spółki Cash Flow S. A. Po dokonaniu przedmiotowych transakcji Pani Marta Zaleńska posiada 650.000 (słownie: sześćset pięćdziesiąt tysięcy) sztuk akcji serii C wyemitowanych przez Cash Flow S. A., które stanowią 8,67 % (słownie: osiem procent sześćdziesiąt siedem setnych) w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do wykonywania 650.000 (słownie: sześćset pięćdziesiąt tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 8,67 % (słownie: osiem procent sześćdziesiąt siedem setnych) głosów na tym zgromadzeniu.

Na skutek zmiany struktury kapitału zakładowego, udział w ilości głosów posiadanych przez Panią Martę Zaleńską uległ zmianie w ten sposób, że przed zmianą posiadała ona stanowi 8,67 % (słownie: osiem procent sześćdziesiąt siedem setnych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowiło stanowi 8,67 % (słownie: osiem procent sześćdziesiąt siedem setnych) głosów na tym zgromadzeniu, natomiast po dokonaniu zmiany posiada 7,96 % (słownie: siedem procent dziewięćdziesiąt sześć setnych) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 7,96 % (słownie: siedem procent dziewięćdziesiąt sześć setnych) głosów na tym zgromadzeniu.

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

Zmiany w stanie posiadania akcji członków Zarządu w okresie od 14 maja 2013 roku do 14 listopada 2013 r.:

Imię i nazwisko	Stan na 14.05.2013 r.	Zmniejszenie	Zwiększenie	Stan na 14.11.2013 r.
Grzegorz Gniady – bezpośrednio	569.964	230.000	0	339.964
Grzegorz Gniady- pośrednio poprzez podmioty kontrolowane	1.905.000	0	0	1.905.000
Suma:	2.474.964	230.000	0	2.244.697

Akcje imienne są posiadane przez członka zarządu poprzez podmioty zależne. Pan Grzegorz Gniady, kontroluje 23,33 procent kapitału zakładowego Spółki (1.905.000 sztuk akcji serii A oraz B) poprzez

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

podmiot zależny – Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze oraz 4,16 procent kapitału zakładowego Spółki (339.964 sztuk akcji serii C) bezpośrednio.

Zmiany w stanie posiadania akcji członków Rady Nadzorczej w okresie od 14 maja 2013 roku do 14 listopada 2013 r.:

Imię i nazwisko	Stan na 14.05.2013 r.	Zmniejszenie	Zwiększenie	Stan na 14.11.2013 r.
Ryszard Gniady	11.740	0	0	11.740
Witold Barański	0	0	0	0
Paweł Bąk	0	0	0	0
Jacek Adrian Matusiak	0	0	0	0
Anna Iglińska – Gniady bezpośrednio	351.838	0	25.271	0
Anna Iglińska – Gniady, pośrednio poprzez podmioty kontrolowane	28.373	0	0	4.261

Powyższe dane zostały opracowane na podstawie zawiadomień przekazanych Emitentowi w oparciu o art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi, księgi akcyjnej oraz zawiadomień przekazywanych przez akcjonariuszy. Dane zostały zaprezentowane w sposób porównawczy zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta w dniu przekazywania raportu za I kwartał 2013 roku.

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

Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta,

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

Zarząd Cash Flow S. A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej w dniu 12 stycznia 2011 roku powziął informację o wszczęciu przez sąd w dniu 31 grudnia 2010 roku postępowania sądowego dotyczącego znaczących wierzytelności Emitenta.

Postępowanie zostało zainicjowane przez Cash Flow S. A. (powód) przeciwko dłużnikowi Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu (pozwany). Przedmiotem postępowania sądowego jest żądanie przez Cash Flow S. A. zapłaty kwoty 4.775.062,57 (słownie: cztery miliony siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćdziesiąt dwa złote 57/100) od Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu, tytułem zaległych odsetek umownych wynikających z weksla wystawionego przez Sigma Sp. z o. o.

poręczonego przez pozwanego oraz podpisanych porozumień w przedmiocie spłaty długu. Zasądzone dotychczas należności obejmowały wyłącznie odsetki ustawowe, co uniemożliwiało egzekwowanie przysługujących Cash Flow S. A. odsetek umownych. Kwota powyższa stanowi wartość przedmiotu sporu w sprawie i jest różnicą pomiędzy zasądzonymi odsetkami ustawowymi a wynikającym z porozumień odsetkami umownymi. Mając na uwadze długi okres odzyskiwania należności od Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu oraz spółek powiązanych w tym Sigma sp. z o. o. z siedzibą w Lubinie, Zarząd Cash Flow S. A. podjął decyzje o skierowanie sprawy na drogę postępowania sądowego. Dodatkową przesłanką powzięcia decyzji o wystąpieniu na drogę postępowania sądowego było zaprzestanie dobrowolnej spłaty swoich zobowiązań przez dłużników solidarnych, co powodowało brak możliwości zaliczenia przez Cash Flow S. A. wpłat na należne odsetki umowne. Emitent otrzymał wydany przez Sąd Okręgowy w Katowicach nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym zasądzający należności opisane powyżej.

W dniu 29 sierpnia 2011 roku sąd uchylił wydany w sprawie nakaz zapłaty oraz oddalił powództwo wytoczone w niniejszej sprawie przez emitenta w całości. Z ustnych motywów uzasadnienia podanych przez Sąd po ogłoszeniu wyroku w sprawie wynika, że w ocenie sądu jedna z czynności prawnych związanych z długiem nastąpiła w sposób niewłaściwy (sąd skupił się na nazwie dokonanej czynności nie zaś na jej treści), przez co nie wywołała zamierzonych skutków prawnych ze względu na jej nieważność. 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 niniejszego raportu sprawa ta jest w toku.

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.

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.

3.8 Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi.

Informacje na temat zawarcia transakcji z podmiotami powiązanymi zostały ujęte w punkcie 2.15

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

W okresie od 14 maja 2013 r. do 14 listopada 2013 roku Emitent nie udzielał poręczeń kredytów, pożyczek oraz nie udzielał gwarancji, których łączna wartość na jednego kontrahenta przekraczałaby wartość 10 procent kapitału własnego CASH FLOW S. A.

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

Opis ważniejszych postępowań sądowych dotyczących spraw korporacyjnych Emitenta.

Rejestracja zmian statutu Cash Flow S. A. przez Sąd Rejestrowy.

1. 30 września 2013 roku Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Katowice - Wschód w Katowicach, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 19 września 2013 roku, zgodnie z którym, Sąd dokonał wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców zmiany Statutu Spółki. Zmiany te zostały dokonane na podstawie uchwał Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cash Flow S. A. z dnia 5 kwietnia 2013 roku. Przedmiotowa zmiana dotyczyła w szczególności możliwości emisji przez Spółkę akcji w oparciu o kapitał docelowy oraz kapitał warunkowy. Szczegóły na temat tej zmiany oraz jednolity tekst Statutu zostały przekazane przez Spółkę raportem bieżącym numer 29/2013 z dnia 1 października 2013 roku.
2. 18 października 2013 roku Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Katowice - Wschód w Katowicach, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 11 października 2013 roku, zgodnie z którym, Sąd dokonał wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców zmiany Statutu Spółki oraz dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zmiany te zostały dokonane na podstawie uchwał Zarządu dotyczących emisji warrantów subskrypcyjnych serii B zamiennych na akcje Cash Flow S. A. serii D. Szczegóły na temat podwyższenia kapitału zakładowego zostały opisane w punkcie 3.3 niniejszego raportu.

Inne Ryzyka związane z funkcjonowaniem Cash Flow S. A.

Zmiany stóp procentowych.

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

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

Działalność operacyjna

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

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

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

płynności finansowej. W obydwóch przypadkach przedsiębiorcy mogą być skłonni do spieniężania posiadanych wierzytelności przekazując je do firm windykacyjnych. W takim przypadku ewentualny spadek przychodów z tytułu obniżenia stopy procentowej zostanie z nadwyżką zrekompensowany zwiększeniem obrotów wynikającym z większej liczby zleceń.

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

Działalność finansowa.

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

Działalność restrukturyzacyjna

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Emitent przeprowadził restrukturyzację:

Extem Inwestycje Sp. z o.o. (wcześniej EKOINWEST Sp. z o.o.) – spółka developersko-budowlana przejęta przez CASH FLOW S.A. w dniu 10 października 2007 razem ze spółką E-media Investment Sp. z o.o. – spółka zależna od Extem Inwestycje Sp. z o.o. przejęta w dniu 10 stycznia 2008. CASH FLOW S.A. nie wyklucza dalszego zwiększania zaangażowania Spółki w przejmowanie kolejnych firm w drodze operacji na wierzytelnościach oraz prowadzenia ich restrukturyzacji.

W odróżnieniu od działań realizowanych w 2006 i 2007 roku CASH FLOW S.A. w najbliższych latach będzie koncentrował się na restrukturyzacji małych i średnich przedsiębiorstw uwzględniając następujące czynniki:

- Ograniczenia kapitałowe CASH FLOW S.A. przy jednoczesnej wysokiej rentowności działalności podstawowej – CASH FLOW S.A. będzie ograniczał wysokość inwestowanych środków (prymat działalności podstawowej) oraz starał się pozyskać partnera finansowego do danej restrukturyzacji.
- Specjalizacja CASH FLOW S.A. w przywracaniu płynności finansowej przedsiębiorstw – CASH FLOW S.A. będzie starał się ograniczyć swój udział i odpowiedzialność restrukturyzacji do określonych działań związanych z przekształceniami zobowiązań i należności, zmianą sposobu zarządzania należnościami, zmianą sposobu finansowania, kompensatami, ewentualnie wspomoczenia danego przedsiębiorstwa usługami z podstawowej działalności CASH FLOW S.A. na warunkach rynkowych.
- Ryzyko związane z prowadzeniem restrukturyzacji – restrukturyzacja danego podmiotu będzie prowadzona na zasadzie projektu inwestycyjnego, przy czym zaangażowanie i koszt działań CASH FLOW S.A. będą wprost proporcjonalnie zależeć od stopnia ryzyka.
- Obowiązki informacyjne spółki giełdowej – CASH FLOW S.A. podejmując się restrukturyzacji przedsiębiorstwa będzie wymagał od partnerów i restrukturyzowanego przedsiębiorstwa przestrzegania ograniczeń i obowiązków zdefiniowanych w Ustawie o obrocie instrumentami

finansowymi z 29 lipca 2005r. Jednocześnie nakłady, dotychczasowe efekty i rokowania restrukturyzacji wraz z czynnikami ryzyka dotyczące restrukturyzacji o wartości przekraczającej 10 procent kapitałów własnych CASH FLOW S.A. będą aktualizowane w każdym raporcie okresowym, niezależnie od tego czy zaszły jakiegokolwiek wydarzenia lub czynności uzasadniające dokonanie takiej aktualizacji.

Zwiększające się ryzyko upadłości przedsiębiorstw

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

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

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

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

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

- Emisja obligacji w drodze oferty niepublicznej (do 149 podmiotów) lub oferty publicznej przeprowadzanej zgodnie z art. 7 ust. 3 pkt. 1-4 ustawy o ofercie publicznej z 29 lipca 2005r.
- Kredytów bankowych i pożyczek od przedsiębiorstw

- Instrumentów finansowych typu mezzanine (instrument pośredni pomiędzy finansowaniem dłużnym (kredyty, obligacje itp.), a finansowaniem kapitałowym (np. emisja akcji, private equity),
- Publicznej emisji akcji (obecnie publiczna emisja akcji nie jest rozważana), Możliwość pozyskania kapitałów obcych będzie silnie uzależniona od następujących czynników:
 - Ograniczeń nałożonych na inwestorów instytucjonalnych związanych z kryzysem finansowym,
 - Jakości strategii wypracowanej przez zarząd CASH FLOW S.A. i jej oceny przez wybranych inwestorów,
 - Występujących czynników ryzyka oraz wagi przypisywanej do nich przez inwestorów przy prowadzeniu analizy Spółki,
 - Oceny rentowności działalności przedsiębiorstwa,
 - Jakości i transparentności informacji publikowanych przez Spółkę, w tym możliwość prezentacji i porównania danych zgodnie ze standardami MSR,
 - Polityki inwestycyjnej dużych przedsiębiorstw oraz instytucji działających na rynku finansowym i kapitałowym, zwłaszcza w zakresie prowadzonej polityki kredytowej przez banki.

CASH FLOW S.A. a walutowe instrumenty pochodne

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

Znaczące umowy zawarte przez Cash Flow S. A.

W trzecim półroczu 2013 roku Cash Flow S. A. nie zawierał znaczących umów, co może przełożyć się negatywnie na osiągnięty wynik w 2013 roku.

Podsumowanie

Najważniejszym czynnikiem, który w ocenie Emitenta będzie wpływał na wyniki w kolejnych kwartałach, jest spłata zobowiązań wynikających z obligacji wyemitowanych przez spółkę. W tym celu podjęte zostały działania w zakresie sprzedaży majątku spółki (między innymi nieruchomości położonej w Krakowie) oraz rozpoczęto postępowania w stosunku do największych dłużników Emitenta. Działania te mogą przynieść w nadchodzącym roku środki pieniężne niezbędne do zaspokojenia zobowiązań Emitenta. Cash Flow S. A. rozważa również możliwość emisji papierów wartościowych (w tym o charakterze udziałowym), jednak na dzień sporządzenia niniejszego raportu

RAPORT III Q 2013 CASH FLOW S. A.

nie spółka nie posiada sprecyzowanego planu w tym zakresie. Decyzja dotycząca emisji papierów wartościowych będzie uzależniona od tego, czy dojdzie do zaangażowania się w spółkę inwestorów.