

DOM OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI CASH FLOW S.A.



RAPORT OKRESOWY II KWARTAŁ 2006

Dąbrowa Górnicza, 4 sierpnia 2006r.

Szanowni Państwo

Z przyjemnością przekazujemy Państwu raport opisujący działalność Domu Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. w II kwartale 2006 roku, który szczególnie zaznaczył się w historii Spółki. W ciągu jednego kwartału CASH FLOW S.A. z niewielkiej, mało znanej firmy windykacyjnej przekształcił się w jednego z liderów polskiej windykacji, zdolnego do konkurencji z każdym konkurentem. Ten niecodzienny postęp jest zasługą wszystkich inwestorów, którzy w kwietniu kupowali akcje CASH FLOW S.A. w ramach oferty publicznej. Dzięki niej Spółka została zasilona 20 milionami złotych, co pozwoli nam na zmienienie oblicza polskiej windykacji.

Zgodnie z zapowiedziami opublikowanymi w prospekcie emisyjnym, w oparciu o pozyskany z emisji akcji serii C kapitał, rozpoczynamy okres dynamicznego rozwoju Spółki, aktywnej ekspansji rynkowej mającej na celu potrojenie zysku i podwojenie obrotów. Do końca roku zamierzamy osiągnąć 3,667 miliona zysku netto przy sprzedaży sięgającej 40,97 miliona złotych. Pierwsze działania są już widoczne w wynikach za II kwartał 2006r.

Nieczekając na środki finansowe z emisji rozpoczęliśmy akwizycję wierzytelności, podpisujemy długookresowe umowy finansowania wierzytelności z nowymi klientami, rozwijamy dział handlowy odpowiedzialny za nowe zlecenia. Wszystkie powyższe działania z jednej strony generują sprzedaż (wzrosła blisko o 53 procent w porównaniu z analogicznym okresem 2005r), a z drugiej strony wymagają ponoszenia inwestycji, z których zyski pojawią się w III i IV kwartale 2006r. W związku z takimi działaniami zysk operacyjny wzrósł o 37 procent w stosunku do analogicznego okresu 2005, co jest znakomitą rezultatem zważywszy na fakt, że środki pozyskane z emisji akcji wpłynęły do Spółki dopiero 27 lipca 2006r. Natomiast ze względu na poniesione koszty, wzrost zysku operacyjnego nie przełożył się jeszcze na zysk netto. Jego wzrost nastąpi w III i IV kwartale 2006r.

Przygotowując 8 miesięcy temu prognozy na 2006r. założyliśmy, że zasadniczy wzrost zysku netto i sprzedaży nastąpi po pozyskaniu kapitału z emisji akcji serii C. Wszystkie założenia są nadal aktualne i jesteśmy przekonani, że nasi akcjonariusze będą śledzić z zadowoleniem wzrost wyniku finansowego w III i IV kwartale 2006r. Skrócenie okresu wypracowania zysku z 3 do 2 kwartałów zostanie zniwelowane przez możliwość obracania o 2,5 miliona wyższym kapitałem niż założyliśmy w naszych prognozach. Jednocześnie stale obserwujemy wzrost zainteresowania naszymi usługami oraz pozytywną ocenę naszych, często kontrowersyjno skutecznych działań windykacyjnych.

W imieniu całego zespołu CASH FLOW S.A. chciałbym podziękować wszystkim inwestorom, którzy posiadają nasze akcje i zaprosić Państwa do przyglądania się naszym dokonaniom w kolejnych kwartałach. Jesteśmy przekonani, że efekty będą na skalę Państwa oczekiwania.

Z poważaniem,

Igor Kazimierski

Prezes Zarządu Domu Obrotu Wierzytelności CASH FLOW S.A.

SPIS TREŚCI

I WYBRANE DANE FINANSOWE	4
II ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 31.03.2006 – 30.06.2006.....	5
1. BILANS	5
2. POZYCJE POZABILANSOWE.....	9
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	10
4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	11
5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	14
II. INFORMACJA DODATKOWA	17

I WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	2 kwartały narastająco 2006/ okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	2 kwartały narastająco 2005/ okres od 01.01.2005 do 30.06.2005	2 kwartały narastająco 2006/ okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	2 kwartały narastająco 2005/ okres od 01.01.2005 do 30.06.2005
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 625	7 622	2 981	1 868
Zysk/strata z działalności operacyjnej	343	265	88	65
Zysk/strata brutto	185	243	47	60
Zysk/strata netto	46	129	12	32
Aktywa razem	78 493	42 379	19 413	10 490
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	53 594	38 121	13 255	9 436
Zobowiązania długoterminowe	84	122	21	30
Zobowiązania krótkoterminowe	53 510	37 999	13 234	9 405
Kapitał własny (aktywa netto)	24 899	4 258	6 158	1 054
Kapitał zakładowy	7500	5 000	1 855	1 238
Liczba akcji (w szt.)	7 500 000	5 000 000	7 500 000	5 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,01	0,03	0,002	0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję	0,01	0,03	0,002	0,01
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2006 – 30 czerwca 2006, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0434 zł/euro

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2005 – 30 czerwca 2005, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0401 zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2006 – 01.01.2006 – 30.06.2006, 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 3,9002 zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2005 – 01.01.2005 – 30.06.2005, 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 4,0805 zł/euro

II ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 31.03.2006 – 30.06.2006

1. BILANS

BILANS	stan na 30.06.2006/ koniec kwartału 2006	stan na 31.03.2006/ koniec poprz.kwartału 2006	stan na 31.12.2005/ koniec poprz.roku	stan na 30.06.2005/ koniec kwartału 2005
A k t y w a				
A. Aktywa trwałe	4 481	4 507	4 608	3 675
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2 740	2 812	2 885	3 029
- wartość firmy	2 727	2 793	2 860	2 992
- inne wartości niematerialne i prawne	13	19	25	37
II. Rzeczowe aktywa trwałe	497	461	498	389
1 Środki trwałe	474	461	498	389
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego)	0	0	0	0
b) budynki , lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	0	0
c) urządzenia techniczne i maszyny	27	23	21	18
d) środki transportu	426	415	452	354
e) inne środki trwałe	21	23	25	17
2. Środki trwałe w budowie	23	0	0	0
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0	0
III. Należności długoterminowe	811	811	811	0
1. Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2. Od pozostałych jednostek	811	811	811	0
IV. Inwestycje długoterminowe	433	423	414	257
1. Nieruchomości	0	0	0	257
2. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Długoterminowe aktywa finansowe	433	423	414	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	433	423	414	0
4. Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0		0

B. Aktywa obrotowe	74 012	52 734	51 334	38 704
I. Zapasy	110	104	82	30
1. Materiały	0	0	0	0
2. Półprodukty i produkty w toku	0	0	0	0
3. Produkty gotowe	0	0	0	0
4. Towary	60	49	31	21
5. Zaliczki na dostawy	50	55	51	9
II. Należności krótkoterminowe	55 502	51 888	50 386	37 972
1. Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
a) z tytułu dostaw, usług o okresie spłaty:	0	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
b) inne	0	0	0	0
2. Od pozostałych jednostek	55 502	51 888	50 386	37 972
a) z tytułu dostaw, usług o okresie spłaty:	213	212	209	121
- do 12 miesięcy	183	172	169	121
- powyżej 12 miesięcy	30	40	40	0
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	106	24	43	61
c) inne	55 183	51 652	50 134	37 790
d) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0	0
III. Inwestycje krótkoterminowe	18 274	534	758	633
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	18 274	534	758	633
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18 274	534	758	633
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	143	124	149	34
- inne środki pieniężne	17 874	410	609	599
- inne aktywa pieniężne	257	0	0	0
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	126	208	108	69
A k t y w a r a z e m	78 493	57 241	55 942	42 379

P a s y w a				
A. Kapitał własny	24 899	5 534	5 438	4 258
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 500	5 000	5 000	5 000
II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
III. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
IV. Kapitał zapasowy	16 915	0	0	0
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	438	438	-871	-871
VIII. Zysk (strata) netto	46	96	1 309	129
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	53 594	51 707	50 504	38 121
I. Rezerwy na zobowiązania	0	22	0	0
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0
a) długoterminowa	0	0	0	0
b) krótkoterminowa	0	0	0	0
3. Pozostałe rezerwy	0	22	0	0
a) długoterminowe	0	0	0	0
b) krótkoterminowe	0	22	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	84	110	138	122
1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2. Wobec pozostałych jednostek	84	110	138	122
a) kredyty i pożyczki	58	71	83	0
b) z tytułu emisji dłuższych papierów wartościowych	0	0	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	26	39	55	122
d) inne	0	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	53 510	51 575	50 366	37 999
1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	0	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
b) inne	0	0	0	0
2. Wobec pozostałych jednostek	53 509	51 574	50 365	37 998
a) kredyty i pożyczki	1 027	951	967	6
b) z tytułu emisji dłuższych papierów wartościowych	0	0	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	81	92	99	127
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	512	226	338	188
- do 12 miesięcy	512	226	338	188
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0

e) zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0
f) zobowiązania weksłowe	291	523	511	60
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	133	142	220	87
h) z tytułu wynagrodzeń	88	63	48	56
i) inne	51 377	49 577	48 182	37 474
3. Fundusze specjalne	1	1	1	1
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
a) długoterminowe	0	0	0	0
b) krótkoterminowe	0	0	0	0
P a s y w a r a z e m	78 493	57 241	55 942	42 379
Wartość księgowa	24 899	5 534	5 438	4 258
Liczba akcji	7 500 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,32	1,11	1,09	0,85
Rozwodniona liczba akcji	5 110 497	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,87	1,11	1,09	0,85

2. POZYCJE POZABILANSOWE

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 30.06.2006/ koniec kwartału 2006	stan na 31.03.2006/ koniec poprz.kwartału 2006	stan na 31.12.2005/ koniec poprz.roku	stan na 30.06.2005/ koniec kwartału 2005
1. Należności warunkowe	0	0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0	0
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
3. Inne (z tytułu)	0	0	0	0
- zabezpieczenie hipoteczne	0	0	0	0
- zabezpieczenie wekslowe towarów w składzie celnym	0	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0	0

3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2 kwartał 2006/ okres od 01.04.2006 do 30.06.2006	2 kwartały narastająco 2006/ okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	2 kwartał 2005/ okres od 01.04.2005 do 30.06.2005	2 kwartały narastająco 2005/ okres od 01.01.2005 do 30.06.2005
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów , towarów i materiałów, w tym:	5 877	11 625	3 584	7 622
<i>od jednostek powiązanych</i>	0	0	0	0
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 877	11 625	3 542	7 580
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	42	42
B. Koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów, w tym:	5 134	10 268	3 277	6 686
<i>od jednostek powiązanych</i>	0	0	0	0
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 134	10 268	3 235	6 644
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	42	42
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	743	1 357	307	936
D. Koszty sprzedaży	0	0	0	0
E. Koszty ogólnego zarządu	432	809	344	506
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	311	548	-37	430
G. Pozostałe przychody operacyjne	181	320	94	180
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	12
II. Dotacje	0	0	0	0
III. Inne przychody operacyjne	181	320	94	168
H. Pozostałe koszty operacyjne	344	525	171	345
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
III. Inne koszty operacyjne	344	525	171	345
I. Zysk (Strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	148	343	-114	265
J. Przychody finansowe	6	11	3	3
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
<i>od jednostek powiązanych</i>	0	0	0	0
II. Odsetki, w tym:	6	11	3	3
<i>od jednostek powiązanych</i>	0	0	0	0
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
V. Inne	0	0	0	0

K. Koszty finansowe	124	169	5	25
I. Odsetki, w tym:	122	167	5	25
<i>dla jednostek powiązanych</i>	0	0	0	0
II. Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
IV. Inne	2	2	0	0
L. Zysk (Strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	30	185	-116	243
M. Wyniki zdarzeń nadzwyczajnych (MI-MII)	0	0	0	0
I. Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
II. Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
N. Zysk (Strata) brutto (L+/-M)	30	185	-116	243
O. Podatek dochodowy	80	139	14	114
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)	-50	46	-130	129

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2 kwartał 2006/ okres od 01.04.2006 do 30.06.2006	2 kwartały narastająco 2006/ okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	2005/ okres od 01.04.2005 do 30.06.2005	2 kwartały narastająco 2005/ okres od 01.01.2005 do 30.06.2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	5 534	5 438	4 388	4 129
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	5 534	5 438	4 388	4 129
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	5 000	5 000	5 000	5 000
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	2 500	2 500	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	2 500	2 500	0	0
- emisji akcji (wydania udziałów)	2 500	2 500	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	7 500	7 500	5 000	5 000

2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	0	0	0	0
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	16 915	16 915	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	16 915	16 915	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	16 915	16 915	0	0
- z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0	0
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0	0
- przeniesienie pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0	0
...	0	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0	0
- pokrycia straty	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	16 915	16 915	0	0
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0

- zbycia środków trwałych	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	534	438	-612	-871
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 405	1 309	1 491	1 232
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 405	1 309	1 491	1 232
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0
-	0	0	0	0
...	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	1 232	1 232
- wypłaty z zysku	0	0	0	0
- zwiększenie kapitału zapasowego	0	0	0	0
- rozliczenie straty	0	0	1 232	1 232
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 405	1 309	259	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	871	871	2 103	2 103
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	871	871	2 103	2 103
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0
-	0	0	0	0

...	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	1 232	1 232
- pokrycie straty kapitałem zapasowym	0	0	0	0
- pokrycie straty nierozliczonym zyskiem	0	0	1 232	1 232
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	871	871	871	871
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	534	438	-612	-871
8. Wynik netto	-50	46	-130	129
a) zysk netto	0	46	0	129
b) strata netto	50	0	130	0
c) odpisy z zysku	0	0	0	0
II. Kapitał (własny) własny na koniec okresu (BZ)	24 899	24 899	4 258	4 258
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	24 899	24 899	4 258	4 258

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2 kwartał 2006/ okres od 01.04.2006 do 30.06.2006	2 kwartały narastająco 2006/ okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	2 kwartał 2005/ okres od 01.04.2005 do 30.06.2005	2 kwartały narastająco 2005/ okres od 01.01.2005 do 30.06.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	-50	46	-130	129
II. Korekty razem	-1 542	-1 786	588	476
1. Amortyzacja	119	245	118	225
2. Zyski (straty) z tyt. różnic kursowych	0	0	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	54	63	11	23
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0	29	51
5. Zmiana stanu rezerw	-22	0	0	0
6. Zmiana stanu zapasów	-6	-29	34	-13
7. Zmiana stanu należności	-3 614	-5 115	-3 543	-7 819
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 855	3 087	3 936	8 024
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	82	-18	3	-15
10. Inne korekty (aktualizacja wartości inwestycji)	-10	-19	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-1 592	-1 740	458	605

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I Wpływy	0	0	0	12
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	12
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- spłata pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	0	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	77	93	65	347
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	77	93	59	91
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0		6	256
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne (zaliczki)	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-77	-93	-65	-335
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0	0
I. Wpływy	19 458	19 458	0	0
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	19 415	19 415	0	0
2. Kredyty i pożyczki	43	43	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II. Wydatki	49	109	40	89
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	16	29	6	12
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0

6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	24	46	23	54
8. Odsetki	8	33	11	23
9. Inne wydatki finansowe	1	1	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	19 409	19 349	-40	-89
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	17 740	17 516	353	181
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	17 740	17 516	353	181
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	534	758	279	451
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	18 274	18 274	632	632
- o ograniczonej możliwości dysponowania	257	257	0	0

**Komentarz
do skróconego sprawozdania finansowego
za 2 kwartał roku obrotowego
trwającego od 01 stycznia 2006r. do 30 czerwca 2006r.**

Prezentowane skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 01.01.2006r. do 30.06.2006r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 ze zmianami).

Zasady wyceny aktywów i pasywów nie uległy zmianie w stosunku do zasad obowiązujących u Emitenta w poprzednim roku obrotowym.

W drugim kwartale 2006r. Emitent utworzył odpis aktualizujący należności krótkoterminowe w kwocie 249 tys.

II. INFORMACJA DODATKOWA

1) Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących;

Dom Obrotu Wierzytelności CASH FLOW S.A. przeprowadził w dniach 19 – 28 kwietnia 2006r. ofertę publiczną, w ramach której zaoferował inwestorom 2.500.000 akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda. Przedział cenowy wynosił od 6 do 8 zł za akcję, co przy pełnym objęciu emisji pozwoliłoby Spółce pozyskać 15 – 20 milionów złotych.

Emisja została w pełni objęta przez inwestorów, a popyt na oferowane akcje serii C był na tyle duży, że Spółka zanotowała 3 w historii Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie skalę redukcji zapisów. W transzy klientów indywidualnych skala redukcji wyniosła 96,5 procent, a w transzy klientów instytucjonalnych skala redukcji wyniosła 84,5 procent. W efekcie Spółka pozyskała z emisji maksymalne zakładane przez prospekt emisyjny środki finansowe, czyli 20 milionów złotych.

PDA CASH FLOW S.A. zadebiutowały w systemie notowań ciągłych rynku równoległego GPW 16 maja 2006r. Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w dniu 22 czerwca 2006r. Od 27 czerwca 2006r. Spółka dysponuje pełną kwotą pozyskanych z rynku kapitałowego środków finansowych.

2) Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe;

Po 16 maja 2006 roku w dzienniku Puls Biznesu pojawił się szereg artykułów, których treść mogła zniechęcić obecnych lub potencjalnych klientów do korzystania z usług oferowanych przez CASH FLOW S.A. Jednocześnie nie jest możliwa wycena ich wpływu na osiągnięte wyniki finansowe, który może być zarówno znikomy jak i znaczny polegający na powstrzymaniu potencjalnych klientów przed kontaktem ze Spółką.

Do nietypowych zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięty w drugim kwartale 2006 roku wynik finansowy należy również zaliczyć.:

- utworzenie odpisu aktualizującego należności w wysokości 249 tys. zł.

3) Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie;

W działalności CASH FLOW S.A. nie występują okresy różniące się między sobą pod kątem pozyskiwanych spraw lub realizowanych przychodów. W wynikach finansowych za 2006 rok będzie można zauważyć dwa okresy w rozwoju firmy: pierwszy obejmujący I i II kwartał 2006, w którym Emitent rozwijał się w niezmiennym tempie, drugi obejmujący III i IV kwartał 2006 będzie charakteryzował się wyższym tempem rozwoju. Różnice w tempie rozwoju w poszczególnych kwartałach roku nie wynikają jednak z sezonowości lub cykliczności działalności, ale z pozyskanych pod koniec II kwartału środków finansowych.

4) Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych;

Dom Obrotu Wierzytelności CASH FLOW S.A. przeprowadził w dniach 18 – 28 kwietnia 2006r. publiczną ofertę akcji serii C. W ramach której do inwestorów trafiło 2.500.000 akcji serii C o nominalnej wartości 1 zł każda, stanowiących 33 procent kapitału. Emisja została w całości objęta przez nowych inwestorów po cenie emisyjnej równej 8 zł, a spółka pozyskała w

ten sposób kapitał w wysokości 20 mln zł.

PDA zadebiutowały 16 maja 2006r. w systemie notowań ciągłych w ramach równoległego rynku Giełdy Papierów Wartościowych. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału 22 czerwca 2006r. został wyznaczony na dzień 21 lipca 2006r. dzień pierwszego notowania akcji serii C.

CASH FLOW S.A. nie prowadził w ramach II kwartału akcji emisji, wykupu i spłaty dłużnych papierów wartościowych.

5) Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykle i uprzywilejowane;

W dniu 20 lipca 2006r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Domu Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu całego zysku na pokrycie straty z lat ubiegłych oraz na zwiększenie kapitału zapasowego.

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

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

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień 30 czerwca 2006r. Do daty publikacji niniejszego raportu wystąpiły następujące zdarzenia mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta:

1. W dniu 3 lipca 2006r. Emitent zakupił od Banku BPH S.A. wierzytelności osoby fizycznej prowadzącej działalność pod nazwą Przedsiębiorstwo Budowy Dróg DROGBUD.
Na podstawie umowy Emitent wszedł w posiadanie wierzytelności o wartości wynoszących łącznie 5.221.341,90 zł. Zabezpieczeniem wierzytelności jest 5 hipotek zwykłych na nieruchomościach należących do dłużnika oraz podpisane przez niego weksle in blanco oraz poręczenia osób trzecich. Wartość zabezpieczeń przekracza cenę zakupu wierzytelności.
2. W dniu 5 lipca 2006 r. Emitent podpisał umowę przelewu wierzytelności z Londoner Business Consulting Sp. z o. o. Przedmiotem umowy jest wierzytelność o wartości 866.377,50 zł. W ramach umowy CASH FLOW S.A. przejął wszelkie prawa związane z wierzytelnością za kwotę 15 procent wartości nominalnej wierzytelności. Potencjalny zysk może przekroczyć kwotę 650 tys zł.
3. W dniu 17 lipca 2006r. została zawieszona współpraca między TUW Concordia a CASH FLOW S.A., na podstawie której na rynku miało się pojawić ubezpieczenie od kosztów windykacji. Powodem zawieszenia jest niekorzystna atmosfera wokół CASH FLOW S.A. związana z artykułami w Pulsie Biznesu w okresie maj – lipiec 2006. Zarząd CASH FLOW S.A. ocenia, że do wznowienia współpracy może dojść w III kwartale 2006, przy poprawieniu się klimatu wokół Spółki i utrzymania się obecnego zainteresowania ubezpieczeniem.

7) Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Emitent nie posiada należności ani zobowiązań warunkowych.

8) Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji;

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej i nie posiada jednostek podlegających konsolidacji.

9) Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej,

Nie dotyczy Emitenta.

10) Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Zarząd Domu Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. podtrzymuje prognozy na 2006r. zamieszczone w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z ofertą publiczną akcji serii C. W roku 2006 CASH FLOW S.A. planuje osiągnąć 3,667 mln zł zysku netto przy przychodach w wysokości 40,973 mln zł.

Na realizację założonych w prognozie wyników finansowych zasadniczy wpływ będą miały następujące czynniki:

- Spółka uzyskała dostęp do kapitału pozyskanego z emisji akcji serii C z kwartalnym opóźnieniem (założono dostęp do kapitału na początku II kwartału 2006r., a środki finansowe trafiły na konto Spółki 27 czerwca 2006)
- Spółka pozyskała o 2,5 mln zł więcej niż założono w prognozach na 2006r. – początkowo Spółka zakładała pozyskanie 17,5 mln zł, a w ramach oferty pozyskała 20 mln zł przy niezmiennych kosztach oferty
- CASH FLOW S.A. w II kwartale 2006r. ponosił koszty związane z operacjami na wierzytelnościach, których efekty będą widoczne dopiero w III i IV kwartale 2006 r.

Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. będzie realizował prognozy w oparciu o przychody uzyskiwane w III i IV kwartale 2006, w których pracować będzie nowy kapitał. Wyniki za I i II kwartał 2006r. ze względu na ponoszone koszty, brak dostępu do środków z emisji akcji serii C nie jest reprezentatywny dla całorocznej działalności Spółki, w tym realizacji prognoz na 2006 rok.

11) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego

Na dzień 4 sierpnia 2006 akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnego udziału w głosach na WZA byli:

Imię i nazwisko	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji			Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Igor Kazimierski	Garmint Limited z siedzibą w Nikozji	2854425			38,06	7414425	47,84
		w tym	seria A	570000	7,60	2850000	18,39
			seria B	2280000	30,40	4560000	29,42
			seria C (PDA)	4425	0,06	4425	0,03
Grzegorz Gniady	Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji	2155925			28,75	5595925	36,10
		w tym	seria A	430000	5,73	2150000	13,87
			seria B	1720000	22,93	3440000	22,19
			seria C (PDA)	5925	0,08	5925	0,04
Razem		5010350			66,80	13010350	83,94

Akcje serii C zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy w dniu 22 czerwca 2006r. Do dnia 20 lipca 2006 r. były notowane jako PDA.

Igor Kazimierski piastuje stanowisko Prezesa Zarządu Domu Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A., a Grzegorz Gniady piastuje stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W okresie 17 maja 2006r. do 23 maja 2006 r. pakiet 839.790 akcji, uprawniających do wykonywania 5,41 głosów na WZA, posiadał AIG Asset Management (Polska) S.A.

Ostatni raport okresowy – Raport roczny za 2005r. nie obejmował wyemitowanej na podstawie uchwały WZA z dnia 16 lutego 2006r. akcji serii C. W związku z tym od ostatniego raportu okresowego zmieniły się udziały w kapitale akcyjnym, natomiast lista podmiotów posiadających pakiet akcji powyżej 5% głosów na WZA nie zmieniła się. Przed emisją akcji serii C układ znaczących akcji emitenta przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji			Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Igor Kazimierski	Garmint Limited z siedzibą w Nikozji	2 850 000			57,00%	7 410 000	57,00%
		w tym	seria A	570 000	11,40%	2 850 000	21,92%
			seria B	2 280 000	45,60%	4 560 000	35,08%
Grzegorz Gniady	Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji	2 150 000			43,00%	5 590 000	43,00%
		w tym	seria A	430 000	8,60%	2 150 000	16,54%
			seria B	1 720 000	34,40%	3 440 000	26,46%
Razem		5 000 000			100,00%	13 000 000	100,00%

12) Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób;

Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu w okresie 31 grudnia 2005 – 30 czerwca 2006r.:

Akcje	Stan na 30.06.2006r.	zmniejszenie	zwiększenie	Stan na 31.12.2005
Igor Kazimierski	2 850 000	0	0	2 850 000
Grzegorz Gniady	2 150 000	0	0	2 150 000

Prawa do akcji	Stan na 30.06.2006r.	zmniejszenie	zwiększenie	Stan na 31.12.2005
Igor Kazimierski	4425	0	4425	0
Grzegorz Gniady	5925	0	5925	0

Akcje są posiadane przez członków zarządu poprzez podmioty zależne. Pan Igor Kazimierski, prezes CASH FLOW S.A. kontroluje 47,84 procent kapitału Spółki poprzez podmiot zależny – Garmint Limited z siedzibą w Nikozji. Pan Grzegorz Gniady, wiceprezes CASH FLOW S.A. kontroluje 36,10 procent kapitału akcyjnego Spółki poprzez podmiot zależny – Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji.

Zwiększenie posiadania liczby akcji nastąpiło wskutek zapisów w ramach oferty publicznej akcji serii C przeprowadzonej w okresie 19 – 28 kwietnia 2006r. oraz poprzez zakupy na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych.

Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej w okresie 31 grudnia 2005 – 30 czerwca 2006r.:

Akcje	Stan na 30.06.2006r.	zmniejszenie	zwiększenie	Stan na 31.12.2005
Adam Kazimierski	0	0	0	0
Ryszard Gniady	0	0	0	0
Witold Barański	0	0	0	0
Michał Pastuszka	0	0	0	0
Paweł Kawa	0	0	0	0

Prawa do akcji	Stan na 30.06.2006r.	zmniejszenie	zwiększenie	Stan na 31.12.2005
Adam Kazimierski	4 000	0	4 000	0
Ryszard Gniady	0	0	0	0
Witold Barański	0	0	0	0
Michał Pastuszka	0	0	0	0
Paweł Kawa	0	0	0	0

Dane dotyczące stanu posiadania członków Rady Nadzorczej zostały opracowane na podstawie informacji przekazywanych Spółce przez członków Rady Nadzorczej

Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy – Krajowy Rejestr Sądowy zarejestrował w dniu 22 czerwca 2006r. podwyższenie kapitału akcyjnego o 2.500.000 zł wynikającą z publicznej emisji akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego 21 lipca 2006r. i dlatego Emitent podaje w raporcie za II kwartał 2006r. PDA w stanie posiadania członków Zarządu i Rady Nadzorczej, zgodnie ze świadectwami depozytowymi, które mogły zostać wygenerowane w tym okresie.

13) wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

Według swojej wiedzy, na dzień przekazania raportu Emitent nie jest stroną żadnego postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych, z wyłączeniem postępowań dotyczących podstawowej działalności operacyjnej. W ramach podstawowej działalności, Emitent świadczy usługi windykacji wierzytelności, których elementem są postępowania sądowe.

- a) **Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro**

Na dzień 30.06.2006r. Emitent posiada zobowiązania wekslowe w wysokości 291 tys. zł z tytułu udzielonego w październiku 2005 roku przez Prezesa Zarządu Pana Igora Kazimierskiego kredytu wekslowego.

Prezes Zarządu Pan Igor Kazimierski jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki Garmint Limited z siedzibą w Nikozji posiadając 100% udziałów w kapitale i głosach tej spółki, która to spółka, jako akcjonariusz Emitenta, posiada 38% udziałów w jego kapitale.

a) Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

14) 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 oraz będą miały wpływ na osiągnięte w perspektywie najbliższych 2 kwartałów wyniki finansowe

Pozyskanie 20 milionów złotych z emisji akcji serii C

CASH FLOW S.A. przeprowadził w okresie 19-28 kwietnia 2006r. ofertę publiczną, w ramach której do inwestorów trafiło 2.500.000 akcji serii C. Cena emisyjna wyniosła 8 złotych zapewniając spółce pozyskanie 20.000.000 złotych kapitału przy zakładanych kosztach emisji równych 570.000 zł. Pozyskany kapitał został spółce udostępniony 27 czerwca 2006r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy rejestrującego podwyższenie kapitału Emitenta.

Pozyskane z rynku kapitałowego środki finansowe zostaną wykorzystane na następujące cele:

- 90% pozyskanych środków zasili kapitał obrotowy Spółki i zostanie przeznaczone na usługi faktoringu oraz na obrót wierzytelnościami. Docelowo ok. 40% tej kwoty zostanie wykorzystane na rozwinięcie usług faktoringowych, a pozostałe 60% na zakupy wierzytelności. Wykorzystanie środków będzie stanowiło rozwinięcie obecnie świadczonych przez Emitenta usług na znacznie większą skalę. Kryterium przydziału środków na poszczególne rodzaje aktywności (faktoring i zakupy wierzytelności) będzie planowana zyskowość transakcji. Dlatego Emitent zastrzega sobie prawo do zwiększenia nakładów na jedną usługę kosztem drugiej w celu maksymalizowania przychodów i zysku Spółki,
- 10% pozyskanych środków po odliczeniu kosztów emisji wskazanych w pkt III 8.1 zostanie przeznaczona na pozostałe usługi świadczone przez Spółkę oraz rozwój nowych produktów i usług. Docelowo ok. 30% tej kwoty zostanie wykorzystane na pożyczki z zabezpieczeniem w postaci przewłaszczenia wierzytelności, ok. 20% tej kwoty zostanie wykorzystane na rozwój usług sekuryzacji należności, kolejne 20% kwoty zostanie wykorzystane na rozwój usług obsługi wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, kolejne 20% zostanie wykorzystane na rozwój usług windykacji dla podmiotów bankowych i firm ubezpieczeniowych a pozostałe 10% zostanie wykorzystane na rozwój usług windykacji międzynarodowej.

W oparciu o pozyskany kapitał będą w III i IV kwartale 2006 realizowane założone w prospekcie emisyjnym prognozy finansowe.

Zwiększenie zatrudnienia

CASH FLOW S.A. w oparciu o sukces oferty publicznej, planowane wykorzystanie pozyskanego kapitału oraz zwiększone zainteresowanie Spółką zwiększa zatrudnienie w dziale handlowym. Od początku 2006 roku w dziale handlowym Spółki zostało zatrudnionych 16 nowych osób, a do końca roku zostanie przyjętych w sumie około 30 osób. Rekrutowani są głównie kandydaci z doświadczeniem w wierzytelnościach oraz posiadające duże umiejętności handlowe. Jednocześnie Spółka poprzez konsekwentne stosowanie programu lojalnościowego (program partnerski) osiągnęła stopę rotacji równą zero w działach produkcyjnych.

W rezultacie po okresie szkolenia pracowników, ich adaptacji do sposobu działania firmy

powiększą się możliwości zdobycia nowych zleceń i zwiększenia obrotów z umów powierniczego przelewu wierzytelności, cesji wierzytelności, inkassa oraz faktoringu. Pierwszych efektów zwiększenia zatrudnienia w dziale handlowym Spółka oczekuje w III kwartale 2006.

Porównanie zatrudnienia w Spółce w latach 2004 - 2006

Zatrudnienie	30.07.2006	30.09.2005	2004
Dział handlowy	26	12	7
Dział prawny	6	6	3
Dział windykacji	10	9	4
Zarząd	2	2	2
Administracja	14	10	7

Jednocześnie poprzez zastosowanie alternatywnych działań marketingowych CASH FLOW S.A. osiągnął doskonałą znajomość marki wśród kandydatów posiadających doświadczenie na rynku wierzytelności. W związku z czym w III kwartale 2006 roku dojdzie do zbudowania optymalnego działu handlowego zdolnego do pozyskania dowolnego zlecenia na obsługę wierzytelności. W tym dążeniu Spółkę wspomagają konkurencyjne firmy windykacyjne, propagując poprzez swoje sprzeciwy zalety pracy w CASH FLOW S.A.

Uruchomienie usług finansowania wierzytelności

Pozyskane z rynku kapitałowego środki finansowe pozwoliły Spółce uruchomić usługi finansowania wierzytelności łączące usługi factoringowe z pożyczkami. W ramach usługi CASH FLOW S.A. skupuje wierzytelności klienta według wcześniejszych ustaleń, zapewniając klientowi możliwość podpisywania kolejnych kontraktów i szybkiego rozwoju bieżącej działalności. Po określonym czasie klient spłaca zaangażowany przez CASH FLOW S.A. kapitał wraz z kosztem jego obsługi i uruchomienia. W okresie objętym niniejszym raportem bieżącym została podpisana umowa finansowania wierzytelności ze Stolarką Wołomin (raport bieżący numer 28) o wartości przekraczającej w momencie podpisania kryterium 10 procent wartości funduszy własnych emitenta.

CASH FLOW S.A., w oparciu o dotychczasowe zainteresowanie usługą, oczekuje wzrostu obrotów i przychodów z usługi finansowania wierzytelności. Korzyści dla Spółki wynikające ze wzrostu liczby podpisywanych umów finansowania będą widoczne dopiero w IV kwartale, ze względu na 6 miesięczne okresy umów.

Wprowadzenie na rynek polis ubezpieczenia od kosztów windykacji

W wyniku publikacji prasowych w dzienniku Puls Biznesu dotyczących Spółki, TUW Concordia zdecydowała się zawiesić współpracę przy wprowadzaniu na rynek ubezpieczenia od kosztów windykacji. Decyzja została podjęta w oparciu o niekorzystny klimat stworzony poprzez działania czarnego PR wokół Spółki i podejmowanych przez nią projektów biznesowych. Sprzedaż polis ubezpieczeniowych w ocenie emitenta może zostać uruchomiona na przełomie III i IV kwartału 2006r. Jednocześnie Emitent nie dysponuje szacunkami sprzedaży polis w obecnej sytuacji, w której z jednej strony doszło do opóźnienia w sprzedaży polis, a w drugiej Puls Biznesu wzbudził swoimi artykułami zainteresowanie nowym produktem. Emitent nie wyklucza również sytuacji, w której udział polis ubezpieczeniowych w realizowanych prognozach ulegnie zmianie.

Konsolidacja branży windykacyjnej

Sukces oferty publicznej i aktywne działania CASH FLOW S.A. w ocenie Spółki nasilają tendencje konsolidacyjne w branży windykacyjnej. Konsolidacja będzie odbywać się na kilka sposobów:

- Zmniejszenie liczby firm windykacyjnych przez przejmowanie mniejszych firm przez większe powiększające w ten sposób liczbę swoich klientów oraz zmniejszające koszty stałe

- Fuzje firm windykacyjnych przy wycofywaniu się inwestorów finansowych lub fuzje na podstawie umów o współpracy
- Zmniejszenie liczby firm windykacyjnych wskutek wzrostu wymagań klientów i braku możliwości pozyskiwania odpowiednich zleceń przez mniejsze firmy windykacyjne

Poprzez konsolidację branży rynek będzie wspomagał rozwój średnich i dużych firm windykacyjnych posiadających znaczne kapitały, ukształtowaną infrastrukturę windykacyjną oraz ugruntowaną pozycję na rynku. W efekcie CASH FLOW S.A. spodziewa się w perspektywie kolejnych kwartałów:

- Zwiększenia zainteresowania Spółką jako wyspecjalizowanym podmiotem windykacyjnym
- Zwiększenia zainteresowania CASH FLOW S.A. jako potencjalnym pracodawcą, pozwalającym na uniknięcie ograniczeń pracownika wynikających z braków dotychczasowego pracodawcy. W efekcie CASH FLOW S.A. będzie miał zapewnioną możliwość szybkiej rozbudowy potencjału ludzkiego firmy
- Wzrostu liczby zleceń wynikających z poszukiwania przez potencjalnych klientów firmy windykacyjnej o wysokich umiejętnościach i potwierdzonej skuteczności. Tendencję może dodatkowo wzmocnić medialne doniesienia o kontrowersyjnych sposobach działania Spółki lub osób Spółką zarządzających

Doniesienia medialne wokół Spółki

Dziennik Puls Biznesu opublikował w okresie maj – czerwiec 2006 serię artykułów zarzucających osobom zarządzającym Spółką kontrowersyjne metody działalności, na podstawie których zdobywali doświadczenie w zarządzaniu. Wszystkie opisywane wydarzenia nie wiążą się bezpośrednio z działalnością CASH FLOW S.A., natomiast ich krótkookresowy odbiór może zniechęcać do kontaktu ze Spółką. W ocenie zarządu artykuły w dłuższym okresie czasu spowodują wzrost świadomości marki, a negatywne informacje mogą zostać zapamiętane jako dowody na skuteczność działań Spółki i zachęcić ich do nawiązania współpracy.