



Raport Roczny
Spółki
Cash Flow S.A.

za 2010 rok

ZAWIERA SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIEDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

I. PISMO PREZESA ZARZĄDU	4
II. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
III. ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CASH FLOW S. A.	6
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2010.	6
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2010	16
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2010 DO 31.12.2010	18
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	20
RACHUNEK PRZEPYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01.2010 DO 31.12.2010	22
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	25
IV. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI CASH FLOW S.A.	121
1. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI.	121
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	122
3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	123
4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO ZOSTAŁO SPORZĄDZONE PRZEZ SPÓŁKĘ W FORMIE WYODRĘBNIONEGO RAPORTU ZAŁĄCZONEGO DO RAPORTU ZA ROK 2010.	123
5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	123
6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	126
7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU	133
8. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	137
9. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH.....	140
10. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.	140
11. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK.	141
12. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU POŻYCZKACH	141
13. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	141
14. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.....	141
15. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.	142
16. OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	142
17. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	144
18. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYWA NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2010 ROK.....	144
19. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA.	144
20. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPA KAPITAŁOWA.	147
21. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ZGODY ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE.....	148
22. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI.	148
23. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.	149
24. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	150

25. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	151
26. INFORMACJE O DACIE ZAWARCIA PRZEZ EMITENTA UMOWY, Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WPŁACONYM LUB NALEŻNYM ZA ROK OBROTOWY 2010	151
V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	153
VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE WYBORU BIEGŁEGO	154
VII. OPINIA I RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	155
VIII. RAPORT NA TEMAT STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ CASH FLOW S. A.....	156

I. Pismo Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo!

Przedstawiam Państwu raport roczny za 2010 rok. W minionym roku zarządzana przeze mnie Spółka CASH FLOW S.A. znacząco poprawiła wyniki. Zwiększyła się wartość firmy oraz perspektywy rozwoju spółki w każdym obszarze działalności. Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy a sąd oddalił roszczenia wrogich spółce osób - byłych członków zarządu i rady nadzorczej.

Wierzę, że dzięki tym pozytywnym zmianom kolejne lata będą dla spółki coraz lepsze. Pokładam nadzieję, że będziemy uczestniczyć w coraz większej ilości transakcji na wierzytelnościach, szczególnie na pakietach wierzytelnościach bankowych.

Dzięki konsekwentnie wdrażanemu planowi rozwoju działalności operacyjnej spółka CASH FLOW S.A. zwiększyła swoje przychody i zyski. Rozwój został w końcówce roku wsparty emisją obligacji, których wpływ na płynność i wyniki spółki będzie widoczny w 2011 roku.

Jak Państwa informowałem w raporcie z roku ubiegłego, zarząd czyni wysiłki, aby rozwijać relacje biznesowe z klientami oraz podmiotami rynku kapitałowego. Zarząd w porozumieniu z radą nadzorczą oraz głównymi akcjonariuszami pracuje również nad rozwojem możliwości działania spółki poprzez zawiązanie porozumień z partnerami branżowymi lub w drodze przejęć i połączeń, aby zwiększyć swoje możliwości na rynku wierzytelności. Rozważane są nowe emisje obligacji i akcji, zakup akcji spółek branżowych oraz nabycie certyfikatów sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych.

Cieszę się, że podejmowane w roku 2010 wysiłki nie umknęły uwadze akcjonariuszom, którzy zwiększyli swoją ocenę spółki i wyceniają akcje blisko dwukrotnie wyżej niż w poprzednim roku. Życzę wszystkim akcjonariuszom, aby następował dalszy wzrost wartości akcji.

Pragnę podziękować za dobrą współpracę wszystkim klientom spółki, akcjonariuszom, radzie nadzorczej, pracownikom i współpracownikom.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu

mgr inż. Grzegorz Gniady

II. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2010		31.12.2009	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 306	1 824	4 817	1 110
Zysk/strata z działalności operacyjnej	598	149	-4 876	-1 123
Zysk/strata brutto	4 115	1 028	-7 692	-1 772
Zysk/strata netto	4 403	1 100	-7 440	-1 714
Aktywa razem	39 376	9 943	30 168	7 342
Zobowiązania długoterminowe	2 986	754	2 810	684
Zobowiązania krótkoterminowe	23 091	5 831	18 462	4 494
Kapitał własny (aktywa netto)	13 299	3 358	8 896	2 165
Kapitał zakładowy	7 500	1 894	7 500	1 826
Liczba akcji (w szt.)	7 500 000	7 500 000	7 500 000	7 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,59	0,15	-0,99	-0,23
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu 2010 – 31 grudnia 2010, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **3,9603** zł/euro

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu 2009 – 31 grudnia 2009, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **4,1082** zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2010 – 31.12.2010, przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **4,0044** zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2009 – 31.12.2009, 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 **4,3406** zł/euro

III. Roczne sprawozdanie finansowe CASH FLOW S. A.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2010.

1. Dane identyfikujące jednostkę

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

Organ Rejestrowy: Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000078929.

Regon: 277463484

NIP: 629-21-87-266

Podstawowy przedmiot działalności:

Windykacja wierzytelności oraz inne usługi finansowe,

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

2. Czas trwania Spółki: nieograniczony.

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009.

4. Skład organów Spółki na dzień sprawozdania:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania po raz pierwszy do RN Spółki	Data końca aktualnej kadencji
Ryszard Gniady	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15.12.2000 r.	30.06.2014 r.
Witold Barański	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2000 r.	30.06.2014 r.
Paweł Bąk	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2008 r.	30.06.2014 r.
Anna Iglińska – Gniady	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2009 r.	30.06.2014 r.
Justyna Kinga Gerej	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2009 r.	30.06.2014 r.
Imię i nazwisko	Funkcja w ramach Emitenta	Data powołania po raz pierwszy do Zarządu Spółki	Data końca aktualnej kadencji
Grzegorz Gniady	Prezes Zarządu	15.12.2000 r.	22.06.2013

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

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

7. W trakcie trwania okresu sprawozdawczego nie nastąpiło połączenie z inną spółką
8. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
9. Sprawozdania finansowe zostały zaprezentowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.
10. Opinie podmiotu uprawnionego z badania sprawozdań finansowych za okres: 01.01.2009 do 31.12.2009 nie zawierały zastrzeżeń.
11. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych:

Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Zapisy księgowe prowadzone są według zasady kosztu historycznego. Jednostka nie dokonywała żadnych korekt, które odzwierciedlałyby wpływ inflacji na poszczególne pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat.

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

Spółka stosowała w roku obrotowym 2010 zasady wyceny aktywów, pasywów oraz przychodów i kosztów według zasad określonych poniżej:

Wartości niematerialne

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Po początkowym ujęciu środka trwałego jako składnika aktywów Spółka wykazuje go w księgach rachunkowych stosownie do MSR 16 § 15 oraz 30, według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia,

pomniejszonych następnie o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Spółka przyjęła uproszczenie i stosuje jednorazowe odpisy amortyzacyjne dla środków trwałych i wartości niematerialnych o niskiej wartości początkowej. Każdorazowo decyzję o umarzaniu środka według okresu użytkowania bądź o ujęciu danego środka trwałego jednorazowo w koszty podejmuje kierownik jednostki lub powołana przez kierownika jednostki komisja. Spółka rozpoczyna amortyzację składnika środków trwałych w momencie, w którym jest on dostępny i zdalny do użytkowania i dokonuje amortyzacji do momentu usunięcia go z bilansu, zakwalifikowania go do sprzedaży lub do jego całkowitego zamortyzowania.

Należności długoterminowe

Spółka nie posiada na dzień sprawozdawczy należności długoterminowych.

Nieruchomości inwestycyjne

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółka tworzy aktywa na podatek odroczony z tytułu ujemnych różnic przejściowych, a w szczególności: od zobowiązań wobec pracowników oraz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych S.A., od stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów oraz straty podatkowej za lata 2009 i 2010.

Należności handlowe i pozostałe

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

Pożyczki udzielone

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W pozycji tej wykazano 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 ten dzień.

Aktywa finansowe

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

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

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

Kapitał zakładowy

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

Rezerwa na podatek odroczony

Spółka utworzyła rezerwę na podatek odroczony z tytułu dodatnich różnic przejściowych, a w szczególności: od należności z tytułu naliczonych i nieotrzymanych odsetek, od wzrostu wartości aktywów finansowych, od należności z tytułu rozliczeń międzyokresowych kosztów, od korekty

wartości zaciągniętych kredytów inwestycyjnych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Kredyty długoterminowe

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

Zobowiązania

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

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji własnych wycenione są metodą zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Przychody ze sprzedaży

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

Przychody z usług świadczonych w oparciu o:

- umowy przelewu wierzytelności,
- umowy przelewu wierzytelności warunkowej,

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

Przychody z usług świadczonych w oparciu o:

- umowy powierniczego przelewu wierzytelności,
- umowy upoważnienia inkasowego,

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

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

Koszty sprzedanych produktów

Koszty sprzedanych produktów dla usług świadczonych w oparciu o:

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

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

Koszty ogólnego zarządu

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

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

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

Przychody i koszty finansowe

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

Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku

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

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

Okres	Średni kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01 stycznia 2010 - 31 grudnia 2010	4,0044	3,9603
01 stycznia 2009 - 31 grudnia 2009	4,3406	4,1082

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

13. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro

Pozycja bilansu	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	39 376	9 943	30 168	7 342
Aktywa trwałe	10 645	2 688	9 430	2 295
Aktywa obrotowe	28 731	7 255	20 738	5 048
Pasywa razem	39 376	9 943	30 168	7 342
Kapitał własny	13 299	3 358	8 896	2 165

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

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro

Pozycja rachunku zysków i strat	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 306	1 824	4 817	1 110
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7 204	1 799	4 366	1 006
Zysk/strata ze sprzedaży	102	25	451	104
Zysk/strata z działalności operacyjnej	598	149	-4 876	-1 123
Zysk/strata brutto	4 115	1 028	-7 692	-1 772
Zysk/strata netto	4 403	1 100	-7 440	-1 714

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

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009	
	PLN	EUR	PLN	EUR
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	- 534	- 135	- 2 806	- 683
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 7 776	- 1 963	- 380	- 92
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	12 706	3 208	- 476	- 116
D. Przepływy pieniężne netto razem	4 396	1 110	- 3 662	- 891
F. Środki pieniężne na początek okresu	228	58	3 895	948
G. Środki pieniężne na koniec okresu	4 624	1 168	228	55

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

14. Zmiana zasad rachunkowości w 2010 roku w stosunku do lat poprzednich.

Jedyna wprowadzona zmiana dotyczy sposobu prezentacji wyniku z tytułu usług windykacyjnych świadczonych na podstawie umów powierniczego przelewu wierzytelności, upoważnienia

inkasowego oraz faktoringu. Zmiana polega na prezentacji w rachunku zysków i strat tylko przychodów z tytułu wynagrodzenia za w/w usługi, a nie jak w poprzednich okresach przychodów i kosztów w wartości przepływów pieniężnych powstających przy świadczeniu tego rodzaju usług. Prezentowane dane za rok 2009 zostały odpowiednio zmienione w celu zapewnienia porównywalności. Skutki dokonania przedmiotowej zmiany są zaprezentowane w poniżej umieszczonej tabeli.

Sposób przekształcenia sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2009 – 31.12.2009.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)	01.01.2009 - 31.12.2009 przed zmianą	Korekta spowodowana zmianą	01.01.2009 - 31.12.2009 po zmianie
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	17 952	- 13 135	4 817
Sprzedaż produktów	17 952	- 13 135	4 817
Sprzedaż towarów i materiałów	-	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	17 501	- 13 135	4 366
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 501	- 13 135	4 366
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	451	-	451
Pozostałe przychody operacyjne	3 204	-	3 204
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	2 964	-	2 964
Pozostałe koszty operacyjne	5 567	-	5 567
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 4 876	-	- 4 876
Przychody finansowe	3 133	-	3 133
Koszty finansowe	5 949	-	5 949
Zysk (strata) brutto	- 7 692	-	- 7 692

Podatek dochodowy	- 252	-	- 252
a) część bieżąca	-	-	-
b) część odroczone	- 252	-	- 252
Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych	-	-	-
Zysk (strata) netto	- 7 440	-	- 7 440

Dąbrowa Górnicza, 12 marca 2011 r.

Miejscowość, data

Pieczętka i podpis kierownika jednostki

Podpis osoby, której powierzono

prowadzenie ksiąg rachunkowych

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2010

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		
AKTYWA	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa trwałe	10 645	9 430
Rzeczowe aktywa trwałe	575	611
Nieruchomości inwestycyjne	4 355	4 355
Wartość firmy	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	3 994	4 000
Należności długoterminowe	-	-
Aktywa finansowe	965	31
Pożyczki	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	756	430
Rozliczenia międzyokresowe	-	3
II. Aktywa obrotowe	28 731	20 738
Zapasy	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	10 881	17 625
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	44
Aktywa finansowe	12 191	58
Pożyczki	999	2 746
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 624	228
Rozliczenia międzyokresowe	36	37
Aktywa razem	39 376	30 168

PASYWA	31.12.2010	31.12.2009
I. Kapitał własny	13 299	8 896
Kapitał podstawowy	7 500	7 500
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
Pozostałe kapitały	21 548	21 548
Zyski zatrzymane	- 20 152	- 12 712
Zysk (strata) netto	4 403	- 7 440
II. Zobowiązania długoterminowe	2 986	2 810
Kredyty i pożyczki	2 269	2 455
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90	51
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	114	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	513	304
III. Zobowiązania krótkoterminowe	23 091	18 462
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	3 348	8 030
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	13 614	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	189	243
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	20	-
Rezerwy krótkoterminowe	5 647	10 055
Rozliczenia międzyokresowe	273	134
Pasywa razem	39 376	30 168

Dąbrowa Górnicza 12.03.2011

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2010 DO 31.12.2010

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	7 306	4 817
Sprzedaż produktów	7 306	4 817
Sprzedaż towarów i materiałów	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	7 204	4 366
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7 204	4 366
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	102	451
Pozostałe przychody operacyjne	8 369	3 204
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	3 658	2 964
Pozostałe koszty operacyjne	4 215	5 567
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	598	- 4 876
Przychody finansowe	6 988	3 133
Koszty finansowe	3 471	5 949
Zysk (strata) brutto	4 115	- 7 692
Podatek dochodowy	- 288	- 252
a) część bieżąca	-	-
b) część odroczone	- 288	- 252
Zysk (strata) netto	4 403	- 7 440

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Zysk (strata) netto	4 403	- 7 440
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	4 403	- 7 440

Dąbrowa Górnicza 12.03.2011

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 01.01.2010 r. do dnia 31.12.2010 r.

Pozycje kapitału własnego	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2010	7 500	-	21 548	-20 152	8 896
Zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Saldo po korektach:	7 500	-	21 548	-20 152	8 896
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres	-	-	-	4 403	4 403
Suma zysków i strat ujętych w okresie	-	-	-	4 403	4 403
w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Podział zysku za 2009 rok	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2010	7 500	-	21 548	-15 749	13 299

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 01.01.2009 r. do dnia 31.12.2009 r.

Pozycje kapitału własnego	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2009	7 500	-	21 548	-15 325	13 723
Zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	2 613	2 613
Saldo po korektach:	7 500	-	21 548	-12 712	16 336
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres	-	-	-	-7 440	-7 440
Suma zysków i strat ujętych w okresie	-	-	-	-7 440	-7 440
w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)	-	-	-	94	94
Dywidendy	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
Podział zysku za 2008 rok	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2009	7 500	-	21 548	-20 152	8 896

Dąbrowa Górnicza 12.03.2011

RACHUNEK PRZEPYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01.2010 DO 31.12.2010

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
(metoda pośrednia)		
I Zysk (strata) brutto	4 115	- 7 692
II Korekty razem	- 4 649	4 886
1.Amortyzacja	192	193
2.(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	- 5	5
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	273	309
4.(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	- 5 230	105
5.Zmiana stanu rezerw	- 4 408	5 013
6.Zmiana stanu zapasów	0	0
7. Zmiana stanu należności	6 744	3 778
8. Zmiana stanu należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 747	3 134
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	- 4 682	-8 227
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	352	51
11.Zmiana podatku dochodowego	44	692
12. Pozostałe korekty	324	-167
III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	- 534	-2 806
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I Wpływy	182	627
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	127	2
2.Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	390
3.Z aktywów finansowych, w tym :	55	235

a) w jednostkach powiązanych	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	55	235
- zbycie aktywów finansowych	15	203
- dywidendy i udziały w zyskach	0	1
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	40	31
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II Wydatki	7 958	1 007
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	128	202
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	674
3. Na aktywa finansowe, w tym :	7 830	131
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b) w pozostałych jednostkach	7 830	131
- nabycie aktywów finansowych	7 830	131
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+/- II)	- 7 776	- 380
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		

I. Wpływy	14 297	154
1. Wpływy z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 000	0
2. Kredyty i pożyczki	0	154
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	13 297	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	1 591	630
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	243	289
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	35	0
8. Odsetki	313	341
9. Inne wydatki finansowe	1 000	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+/- II)	12 706	-476
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)	4 396	-3 662
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	4 396	-3 667
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	0	-5
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	228	3 895
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), w tym	4 624	228
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Nota nr 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2010	31.12.2009
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	0
- oprogramowanie komputerowe	4	10
d) inne wartości niematerialne	3 990	3 990
e) zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Wartości niematerialne razem	3 994	4 000

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) stan na 31.12.2010 r.

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	85	85	3 990	0	4 075
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- zakup oprogramowania	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	85	85	3 990	0	4 075
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	75	75	0	0	0
f) amortyzacja za okres bieżący	0	0	6	6	0	0	0
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	81	81	0	0	0

h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	4	4	3 990	0	3 994

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) stan na 31.12.2009 r.

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	88	88	4 047	0	4 135
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	11	11	0	0	11
- zakup oprogramowania	0	0	11	11	0	0	11
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	14	14	57	0	71
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	14	14	57	0	71
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	85	85	3 990	0	4075
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	88	88	0	0	88
f) amortyzacja za okres bieżący	0	0	1	1	0	0	1
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	14	14	0	0	14

Cash Flow S. A., 41 – 300 Dąbrowa Górnicza, ul. Perla 14

g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	75	75	0	0	75
h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	57	0	57
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	57	0	57
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	10	10	3 990	0	4000

Nota 2

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) własne	3 994	4 000
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	0	0
- umowy leasingu	0	0
Wartości niematerialne razem	3 994	4 000

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.201	31.12.2009
a) środki trwałe, w tym:	575	611
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	7	16
- środki transportu	552	583
- inne środki trwałe	16	12
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	575	611

Nota 3**Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych – stan na 31.12.2010 r.**

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	198	885	61	1144
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	6	282	10	298
- nabycie	0	0	6	282	10	298
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	343	0	343
- sprzedaż	0	0	0	343	0	343
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	204	824	71	1 099
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	182	302	49	533
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	15	- 30	6	- 9
- bieżąca amortyzacja	0	0	15	165	6	186
- sprzedaż	0	0	0	- 195	0	- 195
- likwidacja	0	0	0	0	0	0

- korekta amortyzacja za poprzednie lata	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	197	272	55	524
h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	7	552	16	575

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych – stan na 31.12.2009r.

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	199	709	59	967
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	12	176	2	190
- nabycie	0	0	12	176	2	190
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	13	0	0	13
- sprzedaż	0	0	13	0	0	13

Cash Flow S. A., 41 – 300 Dąbrowa Górnicza, ul. Perla 14

- likwidacja	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	198	885	61	1144
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	174	141	40	355
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	8	161	9	178
- bieżąca amortyzacja	0	0	21	161	9	191
- sprzedaż	0	0	-13	0	0	-13
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- korekta amortyzacja za poprzednie lata	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	182	302	49	533
h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	16	583	12	611

ŚRODKI TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) własne	405	611
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	170	0
- umowa leasingu	170	0
...	0	0
Środki trwałe razem	575	611

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2010	31.12.2009
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczystie	0	0
-	0	0
...	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

Nota 4

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0
-	0	0
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0
-	0	0
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0
-	0	0
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0
-	0	0
- od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0
-	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
-	0	0
Należności długoterminowe netto	0	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	0	0

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	0	1 401
- sprzedaż wierzytelności	0	0
- sprzedaż inwestycji w nieruchomości	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż wierzytelności	0	0
- pożyczki udzielone	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż wierzytelności	0	0
- przekwalifikowanie na krótkoterminowe	0	1401
d) stan na koniec okresu	0	0
- sprzedaż wierzytelności	0	0
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Należności długoterminowe, razem	0	0

Nota 5

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	4 355	4 104
-	0	0
...	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- nabycie	0	674
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż	0	423
...	0	0

d) stan na koniec okresu	4 355	4 355
-	0	0
...	0	0

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) w jednostkach zależnych	0	31
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- nakłady na organizację spółki	0	31
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
f) w pozostałych jednostkach	965	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	965	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0

...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
- wkłady budowlane w spółdzielniach mieszkaniowych	0	0
...	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	965	31
UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2010	31.12.2009
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2010	31.12.2009
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	31.12.2010	31.12.2009
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0

h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0
---	---	---

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2010	31.12.2009
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2010	31.12.2009
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	31.12.2010	31.12.2009
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0

...	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2010	31.12.2009
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	31	89
b) zwiększenia (z tytułu)	1 045	0
- nabycie	950	0
- poniesienie nakładów	80	1
- wycena	15	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	111	0
- przekwalifikowanie na krótkoterminowe	0	59
- dokonanie odpisu aktualizacyjnego	111	0
d) stan na koniec okresu	965	31

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd. Stan na 31.12.2010r.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd.																
Lp.	a	m						n			o		p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		należności jednostki, w tym:		aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:		- zobowiązania długo- terminowe	- zobowiązania krótko- terminowe	- należności długo- terminowe	- należności krótko- terminowe						
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto										
1																
...																

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd. Stan na 31.12.2009r.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd.																	
Lp.	a	m						n			o			p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		należności jednostki, w tym:		aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy		
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:		- zobowiązania długo- terminowe	- zobowiązania krótko- terminowe	- należności długo- terminowe	- należności krótko- terminowe							
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto											
1																	
...																	

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	965	31
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	965	31

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2010	31.12.2009
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0

- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	965	31
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	965	31
c1) nakłady na organizacje spółki	0	31
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	- 111	0
- wartość na początek okresu	31	30
- wartość według cen nabycia	111	31
C2) zakupione weksle	965	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	15	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	950	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	1 061	31
Wartość na początek okresu, razem	31	30
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	- 96	0
Wartość bilansowa, razem	965	31

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2010	31.12.2009
- wartości niematerialne i prawne	0	0
...	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	0	0
- wartości niematerialne i prawne	0	0
...	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- wartości niematerialne i prawne	0	0
...	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości	0	0
...	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0
- wartości niematerialne i prawne	0	0
...	0	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

Nota 6

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2010	31.12.2009
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	430	156
a) odniesionych na wynik finansowy	430	156
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	101	0
- zobowiązania pracownicze	8	8
- ujemne różnice kursowe	1	0
- odpisy aktualizujące należności	0	109
- ZUS, wynagrodzenie	17	39
- strata podatkowa	303	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
-	0	0
...	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0
2. Zwiększenia	334	405
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	110	102
- odsetki od zobowiązań naliczone niezapłacone	54	0
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	8	0
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	48	101
- zobowiązania pracownicze	0	0
- ujemne różnice kursowe	0	1
- odpisy aktualiz	0	0
- ZUS, wynagrodzenia	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	224	303
-	0	0
...	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
3. Zmniejszenia		131

a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	8	131
- zobowiązania pracownicze	1	0
- ujemne różnice kursowe	1	0
- odpisy aktualizujące należności	0	109
- ZUS, wynagrodzenia	6	22
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	756	430
a) odniesionych na wynik finansowy	756	430
- odsetki od zobowiązań naliczone niezapłacone	54	0
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	8	0
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	149	101
- zobowiązania pracownicze	7	8
- ujemne różnice kursowe	0	1
- ZUS, wynagrodzenie	11	17
- strata podatkowa	527	303
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
...	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0

...	0	0
-----	---	---

INNE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	3
- prowizje od kredytów płacone w czasie	0	1
- ubezpieczenia samochodowe dotyczące przyszłych okresów	0	2
-	0	0
...	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
-	0	0
-	0	0
-	0	0
...	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	3

Nota 7

ZAPASY	31.12.2010	31.12.2009
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0
Zapasy, razem	0	0

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	10 881	17 668
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	79	163
- do 12 miesięcy	79	163
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	181	211
- inne	10 621	17 294
Należności krótkoterminowe netto, razem	10 881	17 668
c) odpisy aktualizujące wartość należności	6 981	7 483
Należności krótkoterminowe brutto, razem	17 862	25 151

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2010	31.12.2009
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) inne, w tym:	0	0

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

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - DO POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2010	31.12.2009
a) do 1 miesiąca	31	53
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	397	359
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	428	412
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	349	249
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	79	163

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2010	31.12.2009
a) do 1 miesiąca	12	21
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	24	62
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	83	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	116	38
e) powyżej 1 roku	162	238
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	397	359
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	349	249
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	48	110

Nota 8

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

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

W ramach zawieranych umów mamy do czynienia z:

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

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

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

Operacje związane z obrotem wierzytelnościami wykazywane są:

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

W związku z powyższym istotną pozycją w przypadku należności są należności wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności” (należności inne) . Ich wartość wynosi na 31.12.2010 i koniec 2009 roku odpowiednio: 10 621 tys. zł i 17 294 tys. zł , z czego na należności z podstawowej działalności, według wartości netto, przypada:

	31.12.2010	31.12.2009
Ogółem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:	10 621	17 294
Należności brutto	24 430	45 935
Przychody przyszłych okresów	7 177	21 407
Odpisy aktualizujące wartość należności	6 632	7 234

Wykaz należności i zobowiązań z podstawowej działalności z podziałem na rodzaje umów według stanu na 31.12.2010 i 31.12.2009 roku – dane w tys. zł

Rodzaj umowy	31.12.2009				31.12.2009			
	Należności	Zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	Odpisy aktualizujące należności	Należności	Zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	Odpisy aktualizujące należności
Umowa przelewu wierzytelności	3 430	80	2 622	839	10 104	1 494	4 282	1 354
Umowa faktoringu	11 005	329	37	1 056	16 958	2 916	3 071	1 214
Umowa pożyczki	6 990	3	357	5 631	7 969	8	357	5 215
Umowa finansowania należności	403	6	401	0	423	479	7	0
Razem	21 828	418	3 417	7 526	35 454	4 897	7 717	7 783

Wykaz wierzytelności nie stanowiących aktywów Emitenta wraz z zobowiązaniami warunkowymi z podziałem na rodzaje umów według stanu na 31.12.2010 i 31.12.2009 roku – dane w tys. zł

Rodzaj umowy	31.12.2010				31.12.2009			
	Należności	Zobowiązani a	Przychody przyszłych okresów	Odpisy aktualizujące należności	Należności	Zobowiązani a	Przychody przyszłych okresów	Odpisy aktualizujące należności
Umowa powierniczego przelewu wierzytelności	31 411	28 819	3 106	192	36 793	33 705	4 487	192
Umowa upoważnienia inkasowego	33 407	30 079	3 305	0	33 709	30 886	2 962	0
Razem	64 818	58 898	6 411	192	70 502	64 591	7 449	192

Nota 9

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0

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

...	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
f) w pozostałych jednostkach	13 190	2 804
- udziały lub akcje	40	58
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	12 151	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
- udzielone pożyczki	999	2 746
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 624	228
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 624	228
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	17 814	3 032

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	17 814	3 032
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	10	16
b1. jednostka/waluta/....USD	3	0

tys. zł	7	0
b2. jednostka/waluta/.....EURO	1	4
tys. zł	3	16
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	17 814	3 032

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2010	31.12.2009
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	40	58
a) akcje (wartość bilansowa):	40	58
- wartość godziwa	40	58
- wartość rynkowa	40	58
- wartość według cen nabycia	84	89
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1) udziały	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0

- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	144	144
b) obligacje (wartość bilansowa):	6 937	0
- wartość godziwa	-	0
- wartość rynkowa	-	0
- wartość według cen nabycia	6 800	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	5 214	0
c1) udziały (wartość bilansowa)	0	0
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	22	47

c2) weksle obce (wartość bilansowa)	5 214	0
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	9 144	9 144
...	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
...	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	16 194	9 424
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	- 5 363	190
Korekty aktualizujące wartość , razem	4 003	9 366
Wartość bilansowa, razem	12 191	58

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	999	2 746
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	999	2 746

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	4 614	212
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	10	16
b1. jednostka/waluta/.....USD.....	3	0
tys. zł	7	0
b2. jednostka/waluta/.....EURO.....	1	4
tys. zł	3	16
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	4 624	228

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2010	31.12.2009
-	0	0
...	0	0
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

Nota 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2010	31.12.2009
czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	37	37
- koszty organizacji spółki	0	0
- ubezpieczenia samochodowe	27	32
- prenumeraty czasopism i serwisów specjalistycznych	1	0
- znaki opłaty sądowej	1	0
- prowizje od kredytów	1	3
- pozostałe	9	2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	37	37

Nota 11**Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości**

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	7 483	8 207
a) zwiększenia (z tytułu)	472	1 791

- utworzenie odpisów	472	1 791
- przekwalifikowanie z długoterminowych	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	974	2 515
- wykorzystanie odpisów	785	805
- odwrócenie odpisów	189	1 710
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	6 981	7 483

Nota 12

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

Na dzień 30.06.2009 kapitał zakładowy 7 500 tys. zł dzieli się na 7,5 mln akcji, z czego:

- 2 850 000 akcji posiada niewpisany do księgi akcyjnej akcjonariusz (38,00%)
- 2 150 000 akcji posiada Lune Capital Limited (28,66%)
- 2 500 000 akcji posiadają akcjonariusze rozproszeni (33,33%)

Nota 13

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

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

Nota 14

POZOSTAŁE KAPITAŁY	31.12.2010	31.12.2009
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	17 500	17 500
b) utworzony ustawowo	4 048	4 048
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
- przeniesienie kapitału rezerwowego na kapitał zapasowy	0	0
...	0	0
Kapitał zapasowy, razem	21548	21548

Nota 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2010	31.12.2009
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finans., w tym:	0	0
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0

Nota 16

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2010	31.12.2009
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	52	30
a) odniesionej na wynik finansowy	52	30
- różnica wartości rachunkowej i podatkowej śr. tr.	32	30
- odsetki naliczone nieotrzymane	9	0
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	2	0
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	1	0
- wycena kredytu inwestycyjnego	8	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	64	22
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	64	22
- różnica wartości rachunkowej i podatkowej śr. tr.	0	2
- odsetki naliczone nieotrzymane	23	9
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	2
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	1
- wycena kredytu inwestycyjnego	0	8
- wycena obligacji własnych	33	0
- wstępne opłaty leasingowe	8	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
3. Zmniejszenia	26	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami	26	0

przejściowymi (z tytułu)		
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	2	0
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	1	0
- różnica wartości rachunkowej i podatkowej śr. tr.	22	0
- wycena kredytu inwestycyjnego	1	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	90	52
a) odniesionej na wynik finansowy	90	52
- powstanie różnic przejściowych	90	52
- zmiana stawki podatkowej	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
-	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0

d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	43	42
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	43	42
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	20	83
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	20	83
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	0	0
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	30	82
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	30	82
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0

e) stan na koniec okresu	33	43
- odprawy emerytalne	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0
- urlopy wypoczynkowe	33	43
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	0	0
- rezerwa na przewidywane straty	0	0
...	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- rezerwa na przewidywane straty	0	0
...	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
- przeksięgowanie na należności	0	0
...	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
-	0	0
...	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	10 012	5 000
- rezerwy na zobowiązania z tytułu roszczeń	10 012	5 000
...	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	3 191	5 012

- rezerwy na zobowiązania z tytułu roszczeń	2 936	5 012
- rezerwy na usługi obce	255	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	1 495	0
- rezerwy na zobowiązania z tytułu roszczeń	1 240	0
- rezerwy na usługi obce	255	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	6 094	0
- rezerwa na zobowiązania z tytułu roszczeń	6 094	0
- rezerwa na usługi obce	0	0
e) stan na koniec okresu	5 614	10 012
- rezerwy na zobowiązania z tytułu roszczeń	5 614	10 012

Nota 17

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (w wartości bilansowej)	31.12.2010	31.12.2009
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0

- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0

- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
f) wobec pozostałych jednostek		2 455
- kredyty i pożyczki (w wartości bilansowej)	2 269	2 455
- w kwocie wymaganej zapłaty	2 308	2 498
- korekta wartości	- 39	- 43
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	114	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
- zakup lokalu użytkowego	0	0
...	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	2 383	2 455

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY (w kwocie wymaganej zapłaty)	31.12.2010	31.12.2009
a) powyżej 1 roku do 3 lat	374	518
b) powyżej 3 do 5 lat	358	289
c) powyżej 5 lat	1 690	1 691
Zobowiązania długoterminowe, razem	2 422	2 498

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	2 383	2 455
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
...	0	0

pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	2 383	2 455

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys zł	walut a	w tys zł	waluta			
Bank Spółdzielczy w Katowicach	40-064 Katowice, ul. Kopernika 5	2 619		2 221		2028-09-01	1. wpis do hipoteki nieruchomości mieszczącej się w Dąbrowie Górniczej , ul. 3-go Maja 11	
Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	02-460 Warszawa, ul. Gottlieba Daimlera 1	154		88		2014-08-12	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys zł	walut a	w tys zł	waluta			
GMAC Bank Polska S.A.	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	77		9		2011-04- 10	1. przewłaszczenie na samochodzie, 2. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
GMAC Bank Polska S.A.	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	73		10		2011-04- 10	1. przewłaszczenie na samochodzie, 2. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
GMAC Bank Polska S.A.	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	79		10		2011-04- 10	1. przewłaszczenie na samochodzie, 2. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Bank Spółdzielczy w Katowicach	40-064 Katowice, ul. Kopernika 5	2 619		2 354		2028-09- 01	1. wpis do hipoteki nieruchomości mieszczącej się w Dąbrowie Górniczej , ul. 3-go Maja 11	
Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	02-460 Warszawa, ul. Gottlieba Daimlera 1	154		115		2014-08- 12	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
...							

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
...							

Nota 18

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0

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

- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
-	0	0
...	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	17 171	8 273
- kredyty i pożyczki, w tym:	189	243
- długoterminowe w okresie spłaty	189	243
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	13 614	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	20	0
- z tytułu leasingu	20	0
...	0	0

- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	572	576
- do 12 miesięcy	572	576
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	179	255
- z tytułu wynagrodzeń	127	151
- inne (wg rodzaju)	2 470	7 048
- z tytułu umów przelewu wierzytelności	787	1 494
- z tytułu umów faktoringu	329	2 916
- z tytułu umów finansowania należności	6	479
- z tytułu rozrachunków z wierzycielami dot. kosztów windykacji	317	385
- z tytułu otrzymanych kaucji	19	0
- z tytułu innych rozrachunków z pracownikami	0	0
- z tytułu zakupu papierów wartościowych	0	0
- z tytułu umów inkasa środków	0	0
- z tytułu pozostałych rozrachunków	1 012	1 774
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	17 171	8 273

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2010	31.12.2009
a) w walucie polskiej	17 160	8 273
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	11	0
b1. jednostka/waluta/ EURO	3	0
tys. zł	11	0
b2. jednostka/waluta/ CZK	0	0
tys. zł	0	0
b2. jednostka/waluta/ USD	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	17 171	8 273

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG – WG POZOSTAŁEGO OD DNIA BILANSOWEGO TERMINU ZAPŁATY:	31.12.2010	31.12.2009
a) do 1 miesiąca	319	109
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) zobowiązania przeterminowane	253	467
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	572	576
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE – Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2010	31.12.2009
a) do 1 miesiąca	66	51
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1	34
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	12	52
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	7	105
e) powyżej 1 roku	167	225
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, przeterm., razem	253	467

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU								
Nazwa (firma) Jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys zł	waluta	w tys zł	waluta			
GMAC Bank Polska S.A.	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	73		9		2011-03-10	1. przewłaszczenie na samochodzie, 2. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
GMAC Bank Polska S.A.	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	79		9		2011-03-10	1. przewłaszczenie na samochodzie, 2. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
GMAC Bank Polska S.A.	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	77		10		2011-04-10	1. przewłaszczenie na samochodzie, 2. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Bank Spółdzielczy w Katowicach	40-064 Katowice, ul. Kopernika 5	2 619		133		2028-09-01	1. wpis do hipoteki nieruchomości mieszczącej się w Dąbrowie Górniczej, ul. 3 Maja 11	
Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	02-460 Warszawa, ul. Gottlieba Daimlera 1	154		27		2014-08-12	1. zastaw rejestrowy na samochodzie, 2. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU								
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys zł	waluta	w tys zł	waluta			
GMAC Bank Polska S,A.	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	73		26		2011-03-10	1. przewłaszczenie na samochodzie, 2. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
GMAC Bank Polska S,A.	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	79		28		2011-03-10	1. przewłaszczenie na samochodzie, 2. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
GMAC Bank Polska S,A.	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	77		27		2011-04-10	1. przewłaszczenie na samochodzie, 2. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Bank Spółdzielczy w Katowicach	40-064 Katowice, ul. Kopernika 5	2 619		133		2028-09-01	1. wpis do hipoteki nieruchomości mieszczącej się w Dąbrowie Górniczej, ul. 3 Maja 11	
Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	02-460 Warszawa, ul. Gottlieba Daimlera 1	154		29		2014-08-12	1.zastaw rejestrowy na samochodzie, 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje na okaziciela serii A	13 500 tys. zł	Oprocentowanie stałe 12% w skali roku	2011-10-28	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Emitenta	brak	brak	Odsetki wypłacane są 2011-04-28 oraz w terminie wykupu
...							

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
...							

Nota 19

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2010	31.12.2009
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
-	0	0
-	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
- naliczone odsetki od pożyczek	0	0
...	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	786	438
- długoterminowe (wg tytułów)	513	304
- zarządzanie wierzytelnościami	513	304
...	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	273	134
- zarządzanie wierzytelnościami	273	134
	0	0

- pozostałe	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	786	438

Nota 20**Dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję**

Na dzień 31.12.2009r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 7 500 000 sztuk akcji o wartości 1 zł każda, w tym:

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

Na dzień 31.12.2010 r. ogólna liczba głosów na WZA wynosi 7.500.000 głosów.

Wyliczenie rozwodnionej liczby akcji na dzień 31.12.2010 r. dla potrzeb ustalenia rozwodnionej wartości księgowej na akcję przedstawia się następująco:

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

Wyliczenie rozwodnionej liczby akcji na dzień 31.12.2009 r. dla potrzeb ustalenia rozwodnionej wartości księgowej na akcję przedstawia się następująco:

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

Wartość księgowa jednej akcji:

$$\text{Na dzień 31.12.2010 r.} \quad 13\,299 \text{ tys. zł} / 7\,500\,000 \text{ akcji} = 1,77 \text{ zł}$$

$$\text{Na dzień 31.12.2009 r.} \quad 8\,896 \text{ tys. zł} / 7\,500\,000 \text{ akcji} = 1,19 \text{ zł}$$

Wyliczenie rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję:

$$\text{Na dzień 31.12.2010 r.} \quad 13\,299 \text{ tys. zł} / 7\,500\,000 \text{ akcji} = 1,77 \text{ zł}$$

$$\text{Na dzień 31.12.2009 r.} \quad 8\,896 \text{ tys. zł} / 7\,500\,000 \text{ akcji} = 1,19 \text{ zł}$$

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH**Nota 21**

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	31.12.2010	31.12.2009
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0
-	0	0
- w tym: od jednostek zależnych	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0
-	0	0
- w tym: od jednostek zależnych	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0
-	0	0
...	0	0
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	0	0

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	31.12.2010	31.12.2009
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0
- na rzecz jednostek zależnych	0	0
- na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- na rzecz jednostki dominującej	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0
-	0	0
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0
-	0	0
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0
- w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0
-	0	0
...	0	0
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych	0	0

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

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
- przychody z umów faktoringu	38	662
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
-przychody z umów powierniczego przelewu wierzytelności	1 058	985
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów przelewu wierzytelności	5 065	1 983
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów inkasa wierzytelności	224	282
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów pożyczek	274	390
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z dyskonta weksli	144	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z usług informacji	6	19
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z usług monitoringu wierzytelności	16	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów finansowania zobowiązań	1	11
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów finansowania należności	29	3
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z usług konsultingowych	259	341
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody ze sprzedaży wierzytelności	0	65
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0

- przychody z zarządzania wierzytelnościami	1	76
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z restrukturyzacji zobowiązań	191	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	7 306	4 817
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) kraj	7 290	4 814
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	16	3
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	7 306	4 817
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 23

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
- sprzedaż detaliczna	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż hurtowa	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
...	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
a) kraj	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
...	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
...	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 24

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
a) amortyzacja	192	192
b) zużycie materiałów i energii	210	144
c) usługi obce	3 259	2378
d) podatki i opłaty	256	256
- w tym podatek akcyzowy	0	0
e) wynagrodzenia	1 984	2164
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	321	321
g) pozostałe koszty rodzajowe	252	187
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
Koszty według rodzaju, razem	6 474	5642
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	- 3 658	- 2 964
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7 204	17 501

Nota 25

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) rozwiązane rezerw/odpisy na:	6 721	745
- zobowiązania	6 483	0
- utratę wartości wierzytelności	208	663
- zaległe urlopy	30	82
b) pozostałe, w tym:	1 648	2 459
- przychody z opłat sądowych	319	85
- przychody z zastępstw procesowych	352	226
- przychody z opłat komorniczych i zastępstw w egzekucji	151	100
- otrzymane odszkodowania	37	0
- refaktury poniesionych kosztów	72	32
- umorzone lub przedawnione zobowiązania	372	1 760
- przychody z nieruchomości inwestycyjnych	262	215
- inne	83	41
Inne przychody operacyjne, razem	8 369	3 204

Nota 26

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) utworzone rezerwy/odpisów na:	3 406	4 144
- potencjalne zobowiązania	3 191	4 096
- aktualizacji wartości wierzytelności	195	48
- niewykorzystane urlopy	20	0
b) pozostałe, w tym:	809	1 423
- koszty opłat sądowych	357	172
- koszty komornicze i zastępstw w egzekucji	50	47
- koszty obsługi prawnej/zastępstw procesowych	177	206

- egzekucyjne NKUP	0	0
- koszty napraw powypadkowych samochodów	0	0
- amortyzacja wartości firmy	0	0
- spisane salda należności	9	0
- aktualizacja środków trwałych	0	0
- poniesione koszty do zrefakturowania	59	4
- likwidacja powypadkowych samochodów z leasingu	0	0
- straty na wierzytelnościach	0	0
- spisane towary	0	0
- inne (w tym strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych)	157	994
Inne koszty operacyjne, razem	4 215	5 567

Nota 27

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	1
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	0	1

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) z tytułu udzielonych pożyczek	7	250
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0

- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	7	250
b) z tytułu nabytych obligacji	145	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	145	0
b) pozostałe odsetki	32	33
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	32	33
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	184	283

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) dodatnie różnice kursowe	5	0
b) odwrócenie odpisów aktualizujących (z tytułu)	6 770	2 431
- odpis na utratę wartości aktywów finansowych	6 770	2 431
c) pozostałe, w tym:	29	417
- aktualizacja wartości inwestycji	14	8

- sprzedaż akcji/udziałów	15	398
- inne	0	11
Inne przychody finansowe, razem	6 804	2 848

Nota 28

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) od kredytów i pożyczek	316	341
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	316	341
b) od wyemitowanych obligacji	316	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	316	0
b) pozostałe odsetki	0	271
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0

- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	0	271
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	632	612

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) ujemne różnice kursowe	0	53
b) utworzone odpisu aktualizującego (z tytułu)	1 609	4 939
- utraty wartości należności	270	4 939
- utraty wartości aktywów finansowych	1 314	0
- aktualizacji wartości inwestycji	25	0
c) pozostałe, w tym:	1 230	345
- sprzedaż akcji/udziałów	1 227	271
- pozostałe	3	74
Inne koszty finansowe, razem	2 839	5 337

Nota 29

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW/AKCJI	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
a) zysk ze sprzedaży udziałów i akcji	0	127
- w jednostkach zależnych	0	0
- w jednostkach współzależnych	0	0
- w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	127
b) strata ze sprzedaży udziałów i akcji	- 1 212	0
- w jednostkach zależnych	0	0
- w jednostkach współzależnych	0	0
- w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- w pozostałych jednostkach	- 1 212	0

Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych, razem	- 1 212	127
---	---------	-----

Nota 30

ZYSKI NADZWYCZAJNE	31.12.2010	31.12.2009
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
-	0	0
...	0	0
Zyski nadzwyczajne, razem	0	0

Nota 31

STRATY NADZWYCZAJNE	31.12.2010	31.12.2009
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
-	0	0
...	0	0
Straty nadzwyczajne, razem	0	0

Nota 32

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	31.12.2010	31.12.2009
1. Zysk (strata) brutto	4 115	-7 692
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	- 8 047	6 099
- przejściowe	- 8 025	5 703
- odsetki naliczone niezapłacone	68	-196
- rezerwy i odpisy aktualizujące wartość należności i inwestycji	- 8 447	5 813
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	348	-94
- nie wypłacone umowy cywilnoprawne	- 29	42
- rezerwy na urlopy	- 10	82
- nie zapłacone składki ZUS	- 4	49
- statystyczne różnice kursowe	0	5
- inne	49	2
- trwałe	- 22	396
- zwrócone odsetki budżetowe	0	0
- amortyzacja wartości firmy	0	0
- amortyzacja rachunkowa środków trwałych odmienna od podatkowej	165	100
- amortyzacja podatkowa	- 151	-90

- koszty materiałów nie związanych ze źródłem uzyskania przychodu	0	0
- opłaty sądowe nie związane ze źródłem uzyskania przychodu	0	0
- pozostałe wydatki nie związane ze źródłem uzyskania przychodu	0	0
- odsetki od zobowiązań podatkowych	0	43
- odsetki od umów leasingu uznanego za finansowy	0	0
- koszty egzekucyjne	0	0
- straty na transakcjach wierzytelnościami	- 259	0
- czynsze i opłaty w leasingu uznanym za finansowy	- 35	0
- spisane salda	9	207
- odliczenia straty z lat ubiegłych	0	0
- darowizny	0	0
- reprezentacja	75	49
- składki PFRON	26	10
- likwidacja samochodów z leasingu operacyjnego uznanego za finansowy	0	0
-inne	157	77
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	- 3 932	- 1 593
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	0	0
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

PODATEK DOCHODOWY ODROZCHONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	31.12.2010	31.12.2009
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	- 288	- 252
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczonego, razem	- 288	- 252

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCHONEGO	31.12.2010	31.12.2009
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	31.12.2010	31.12.2009
- działalności zaniechanej	0	0
- prezentacji danych zgodnie z zasadami MSR	- 288	- 252

Nota 33

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	31.12.2010	31.12.2009
- wypłata z zysku dla Skarbu Państwa	0	0
...	0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0

Nota 34

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2010	31.12.2009
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	31.12.2010	31.12.2009
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	228	3 895
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	228	3 895
- inne środki pieniężne	0	0
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	4 624	228
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	4 624	228
- inne środki pieniężne	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych	4 396	-3 667
środki pieniężne z działalności operacyjnej	- 534	-2 806
środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 7 776	-380
środki pieniężne z działalności finansowej	12 706	-476

KOREKTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2010	31.12.2009
AMORTYZACJA		
Amortyzacja wykonana w roku, w tym:	192	193
- amortyzacja w kosztach rodzajowych	192	193
- amortyzacja w pozostałych kosztach operacyjnych	0	0
Amortyzacja wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	192	193
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ KRÓTKOTERMINOWYCH (bez kredytów i pożyczek):		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	- 4 682	- 8 227
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	- 4 682	- 8 227

Różnica pomiędzy zmianą stanu zobowiązań w bilansie a zmianą stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	0	0
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupów środków trwałych	0	0
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu potrąconego podatku od niewypłaconych odsetek od pożyczek	0	0
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupu udziałów	0	0
- inne	0	0
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI:		
Bilansowa zmiana stanu należności	6 744	3 778
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	6 744	3 778
Różnica pomiędzy zmianą stanu należności w bilansie a zmianą stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	0	0
- zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży udziałów	0	0
- odpis aktualizujący należności z tytułu sprzedaży udziałów	0	0
-inne	0	0

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Segmenty operacyjne.

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

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

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

	01.01.2010 – 31.12.2010			01.01.2009 - 31.12.2009		
	Przychody	Koszty	Wynik	Przychody	Koszty	Wynik
Usługi w zakresie windykacji wierzytelności wymagalnych pochodzących z obrotu gospodarczego	3 817	441	3 376	3 403	2 282	1 121
Działalność w zakresie finansowania z zaangażowaniem środków własnych (np. wykup wierzytelności, udzielenie pożyczek, factoring lub usługi finansowania należności)	17 851	7 792	10 059	6 890	8 024	- 1 134
Usługi w zakresie doradztwa finansowego, monitorowania wierzytelności, restrukturyzacji zobowiązań i inne finansowe o podobnym charakterze	473	58	415	437	-	437
Pozostała działalność operacyjna nie mająca charakteru finansowego (np. dzierżawa nieruchomości inwestycyjnej)	334	499	- 165	617	789	- 172

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.

Informacje o instrumentach finansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Stan na 31.12.2009 r.	58	-	20 414	-	31
Stan na 31.12.2010 r.	40	-	11 880	13 116	-

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

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

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

Na dzień 31.12.2010 i 31.12.2009 roku Emitent nie posiadał zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

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

W okresie sprawozdawczym u Emitenta nie nastąpiło zaniechanie żadnego z rodzajów prowadzonej działalności w stosunku do roku poprzedniego. Ponadto Emitent nie przewiduje w następnym okresie sprawozdawczym zaniechania żadnego z prowadzonych w 2010 roku rodzajów działalności.

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

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

7. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady na	31.12.2010	31.12.2009
1) wartości niematerialne i prawne	-	11 tys. zł
2) środki trwałe	128 tys. zł	191 tys. zł
- w tym dotyczące ochrony środowiska	-	-
3) środki trwałe w budowie	-	-
- w tym dotyczące ochrony środowiska	-	-
4) inwestycje w nieruchomości i prawa	-	674 tys. zł
Razem	128 tys. zł	876 tys. zł

8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W badanym okresie sprawozdawczym zdarzenia takie nie wystąpiły.

9. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W 2010 i 2009 roku Emitent nie realizował wspólnych przedsięwzięć.

10. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu (umowy o pracę)

	31.12.2010	31.12.2009
Zarząd	-	-
Dział handlowy	14	12
Dział windykacji	2	4
Dział Prawny	4	4
Administracja	11	11
Razem	31	31

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

Podane wynagrodzenie obejmuje okres całego roku 2010 od 1 stycznia do 31 grudnia 2010.

Wynagrodzenia	31.12.2010	31.12.2009
Zarząd	60 000	360 000

W 2010 roku osoby wchodzące w skład Zarządu od miesiąca marca nie były zatrudnione przez Emitenta.

Wynagrodzenia (dane w zł)	31.12.2010	31.12.2009
Rada Nadzorcza	144 000	72 600

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

Na dzień 31.12.2010 r. istniały nierozliczone pozycje dotyczące:

- udzielonych zaliczek dla:

Byłego Prezesa Zarządu Pana Igora Kazimierskiego – kwota 48 tys. zł

Prezesa Zarządu Pana Grzegorza Gniadego – kwota 17 tys. zł

- transakcji dokonywanych kartą płatniczą

Byłego Prezesa Zarządu Pana Igora Kazimierskiego – kwota 19 tys. zł

Prezesa Zarządu Pana Grzegorza Gniadego – kwota 20 tys. zł

Na dzień 31.12.2009r. istniały nierozliczone pozycje dotyczące:

- udzielonych zaliczek dla:

Byłego Prezesa Zarządu Pana Igora Kazimierskiego – kwota 48 tys. zł

Prezesa Zarządu Pana Grzegorza Gniadego – kwota 16 tys. zł

- transakcji dokonywanych kartą płatniczą

Byłego Prezesa Zarządu Pana Igora Kazimierskiego – kwota 19 tys. zł

Prezesa Zarządu Pana Grzegorza Gniadego – kwota 12 tys. zł

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

16. Sprawozdanie z sytuacji finansowej skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdań Emitenta wskaźnikiem inflacji.

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

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Emitenta działalności.

19. Połączenie jednostek

Takie zdarzenia nie wystąpiły w 2010 roku .

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

Emitent nie posiada udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

21. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Nie dotyczy Emitenta.

C. OPIS RYZYK WYSTĘPUJĄCYCH W TRAKCIE DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.

1. Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym:

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

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

W przypadku usług windykacyjnych (sektor przedsiębiorstw) jedyną barierą wejścia jest posiadana kombinacja wiedzy – doświadczenia - umiejętności niezbędnych do skutecznego odzyskiwania należności oraz środki i umiejętności sprzedaży swoich usług. W celu osiągnięcia satysfakcjonujących marż na sprzedaży lub efektu skali podmioty działające w tym rynku muszą dodatkowo posiadać zasoby kapitałowe w celu świadczenia dodatkowych usług (np. pożyczki krótkoterminowe), odpowiednio wyszkolone zasoby ludzkie oraz infrastrukturę niezbędną do obsługi wielu spraw i operacji na wierzytelnościach. W chwili obecnej w ocenie CASH FLOW S.A. na rynku windykacyjnym działa około 30 podmiotów, z czego zdecydowana większość jeszcze nie posiada odpowiednich kapitałów, zasobów ludzkich lub infrastruktury windykacyjnej, ale systematycznie konkurenci powiększają swoje zasoby. Na ich tle pozycję CASH FLOW S.A. można określić jako dosyć silną, a powyższe firmy mogą napotkać problemy przy próbie odebrania CASH FLOW S.A. klientów, jak również mogą mieć zbyt ograniczone zasoby finansowe aby móc prowadzić przez dłuższy czas wojnę cenową. Pozostałe firmy windykacyjne np. Akcept, For-Net S.A., Pragma S.A., Oblig Sp. z o.o., Indos

Sp. z o.o., Śląska Agencja Finansowa Sp. z o.o., GF Premium S.A. posiadają odpowiednie zasoby, niemniej pracują w oparciu o podobne jak CASH FLOW S.A. marże i sprawy. CASH FLOW S.A. posiadał nad nimi przewagę kapitałową zbudowaną w oparciu o pozyskane w ramach oferty publicznej 20 mln złotych oraz w wielu przypadkach większe doświadczenie i mocniejszą pozycję rynkową. Konflikt spółki z rodziną Kazimierskich negatywnie odbił się na wszystkich aspektach działalności spółki, także na zwiększonym wpływie opisywanego ryzyka i utracie części klientów oraz zmniejszeniu obrotów. Ze względu na kształtowanie się w branży podobnych marż, mało prawdopodobna jest wojna cenowa o nowych lub dotychczasowych klientów, która w dłuższym okresie spowodowałaby obniżenie marż na sprzedaży. Konkurenci podążają śladami CASH FLOW S.A. i zdobywają kapitały na rynku emitując nowe akcje, co może zwiększyć ryzyko.

Rynek factoringu

CASH FLOW S.A. działa w niszy rynku factoringowego, w której znajdują się przedsiębiorstwa z sektora MSP (małe i średnie przedsiębiorstwa) oraz osoby prowadzące działalność gospodarczą, które z różnych przyczyn nie mogą pozyskać dodatkowych środków finansowych z tytułu kredytu, pożyczki lub factoringu bankowego. Ze względu na ograniczoną konkurencję w postaci banków i części firm factoringowych, CASH FLOW S.A. osiąga marże wyższe od średniej w branży factoringowej. Głównymi konkurentami CASH FLOW S.A. w niszy factoringowej są inne firmy windykacyjne, posiadające odpowiedni kapitał. W chwili obecnej popyt na usługi factoringowe kształtuje się na wysokim poziomie, który przekracza możliwości kapitałowe CASH FLOW S.A.

Barierami wejścia do sektora są następujące czynniki:

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

W najbliższym przewidywanym okresie może dojść do zwiększenia się liczby firm windykacyjnych lub factoringowych posiadających odpowiedni kapitał do wejścia w niszę rynkową. Źródłem kapitału może być zarówno rynek kapitałowy (np. GF Premium – emisja akcji i obligacji), współpraca z podmiotami kapitałowymi (np. fundusze venture capital) jak i wykorzystanie środków finansowych z innych działalności (przesunięcie środków wykorzystywanych na zakup wierzytelności na factoring). Ze względu na konieczność pokonania bariery kapitałowej oraz dużego popytu na usługi factoringowe, CASH FLOW S.A. nie przewiduje aby doszło w najbliższym czasie do takiego wzrostu konkurencji, który miałby znaczący wpływ na osiąganą marżę w factoringu. Istnieje zagrożenie ze strony banków, które posiadają odpowiedni kapitał i umiejętności do obsługi dowolnych transakcji factoringowych. Niemniej istotną barierą dla banków jest kwestia bieżącej zdolności kredytowej oraz podejścia do zabezpieczeń (w większości obsługiwanych przez CASH FLOW S.A. przypadków, klienci nie dysponują odpowiednimi dla banku rodzajami zabezpieczeń lub wykorzystali je przy okazji pozyskiwania tradycyjnego kredytu bankowego). W świetle docierających do CASH FLOW S.A. sygnałów rynkowych, banki nie dążą do dalszego istotnego złagodzenia kryteriów przyznawania

Można zatem przyjąć, że zagrożenie konkurencyjne ze strony banków kształtuje się na stosunkowo niskim poziomie. W przypadku zmiany polityki banków i zaangażowania się w sektor obsługiwany obecnie przez CASH FLOW S.A., Spółka zostałaby zmuszona do obniżenia swoich marż factoringowych (1-2 procent), co negatywnie wpłynęłoby na wysokość zysku operacyjnego. CASH FLOW S.A. zwraca uwagę, że działalność factoringowa jest finansowana poprzez kapitały własne Spółki, w związku z czym nawet przy zaostreniu się konkurencji, działalność factoringowa Spółki charakteryzowałaby się dodatnią rentownością.

Ryzyko związane ze wzrastającą popularnością ubezpieczeń wierzytelności

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

Ryzyko upadłości znaczącego dłużnika/klienta Emitenta

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

- Rozwiązania stosowane przy przyjmowaniu zleceń windykacyjnych – większość spraw windykacyjnych jest przyjmowana na podstawie Umowy Powierniczego Przelewu Wierzytelności, w której do minimum zostało ograniczone zaangażowanie kapitałowe CASH FLOW S.A. W przypadku upadłości klienta przekazującego sprawy do windykacji na bazie Powierniczego Przelewu Wierzytelności, strata firmy jest ograniczona do poniesionych kosztów windykacji polubownej.
- Rozwiązania stosowane przy przyjmowaniu spraw do factoringu – zarówno faktorant jak i jego klient przed podpisaniem umowy factoringowej przechodzą procedurę wywiadu gospodarczego mającego między innymi ocenić ryzyko związane z ich upadłością. Dodatkowo większość factoringu

oferowanego przez CASH FLOW S.A. stanowi faktoring z regresem lub faktoring mieszany. W przypadku niewypłacalności klienta faktoranta, CASH FLOW S.A. nie ponosi skutków niewypłacalności.

- W przypadku umów o znacznej wartości, w tym przekraczających 10 procent funduszy własnych, CASH FLOW S.A. stosuje zabezpieczenia przekraczające wartość kontraktu oraz pozwalające na odzyskanie zaangażowanego kapitału w przypadku upadłości znaczącego klienta. Najczęściej używanymi zabezpieczeniami są: zapisy hipoteczne, przewłaszczenia wierzytelności lub przedmiotów umowy, weksle in blanco i klauzule dotyczące odszkodowań. W określonych przypadkach zabezpieczenia są indywidualnie konstruowane w taki sposób, aby w przypadku upadłości klienta uchronić firmę przed szkodą.

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

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

Ryzyko zmian wysokości podstawowych stóp procentowych

Zmiany wysokości stóp procentowych mają lub mogą mieć wpływ na następujące obszary działalności Spółki:

- Działalność operacyjna prowadzona w oparciu o usługi zawierające klauzule bazujące na maksymalnych odsetkach (ograniczenie „ustawy antylichwiarskiej”)
- Działalność finansowa, a zwłaszcza działania koncentrujące się na pozyskaniu i obsłudze kapitałów obcych (kredyty, obligacje, pożyczki, leasing oraz inne formy współpracy kapitałowej)
- Działalność operacyjna

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

W działalności operacyjnej CASH FLOW S.A. z racji bardzo dużego ryzyka niewypłacalności dłużników często zastrzega wysokie odsetki na wypadek opóźnienia w płatności. W ocenie spółki odsetki za opóźnienie w zapłacie nie są ograniczone zapisami o maksymalnych odsetkach umownych i mogą być wyższe, ale taka interpretacja może nie być akceptowalna w wyrokach sądowych. Jeżeli dłużnicy będą się opóźniać to redukcja odsetek za opóźnienie w płatności do poziomu odsetkach

maksymalnych używanych w celu zabezpieczenia interesów wierzyciela przed nieterminową spłatą zadłużenia przez dłużnika będzie ograniczać przychody z odsetek i będą one zależne od stopy procentowej. Odsetki są wykorzystywane zarówno do zabezpieczenia wierzytelności pozyskiwanych od klientów (w drodze powierniczego przelewu wierzytelności lub w ramach obrotu wierzytelnościami) oraz produktów finansowych w których CASH FLOW S.A. angażuje swój kapitał. Wynagrodzenie CASH FLOW S.A. bazuje na prowizji od wykonanej usługi, przy czym prowizja składa się z następujących składników:

- Marży ze sprzedaży – W przypadku działań opartych na wierzytelnościach (windykacja, factoring, obrót wierzytelnościami) jest to różnica między wartością nominalną danej wierzytelności (lub usługi), a ceną zakupu. W przypadku zakupu weksli marżą ze sprzedaży jest wartość dyskonta. W umowach marża jest wyrażana jako wartość procentowa od wartości nominalnej wierzytelności.
- Odsetki z tytułu opóźnienia płatności naliczane od daty, kiedy CASH FLOW S.A. nabył wierzytelność do momentu spłaty zadłużenia (z wyjątkiem sytuacji, kiedy umowa na podstawie, której CASH FLOW S.A. pozyskuje wierzytelność stanowi inaczej).

Ryzyko związane z rozwojem działalności finansowej

Rozwój kapitałochłonnych usług CASH FLOW S.A. (factoring, finansowanie zobowiązań, pożyczki) jest obecnie ograniczony wysokością kapitału, którym dysponuje Spółka. Dlatego jednym z kluczowych zadań Zarządu jest zwiększenie zasobów kapitałowych Spółki w drodze albo zwiększenia kapitałów własnych CASH FLOW S.A. (np. przez reinwestowanie zysku) albo zapewnienia Spółce dostępu do kapitału obcego (kredyty długookresowe, emisja obligacji, pożyczki długookresowe, współpraca kapitałowa z podmiotami trzecimi itp.). Istnieje ryzyko związane z trudnością w pozyskaniu kapitału dłużnego jak również z wysokim jego kosztem. Ponadto istnieje ryzyko związane z wpływem stóp procentowych na zysk netto, ale będzie wiążące dla CASH FLOW S.A. od momentu pozyskania dostępu do kapitału obcego, jeżeli tak strony transakcji dłużnej postanowią w umowie. Do tego momentu powyższy czynnik ryzyka stopy procentowej nie stanowi zagrożenia dla CASH FLOW S.A. Istotniejszym zagrożeniem są utrudnienia w pozyskiwaniu finansowania dłużnego.

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe działalności Emitenta pojawia się, jeśli wierzytelność będąca przedmiotem umowy factoringu bądź zakupu lub sprzedaży wierzytelności, będzie denominowana w walutach obcych, i wynagrodzenie Emitenta będzie uzależnione od wierzytelności wyrażonej w walucie obcej. Wówczas marża Spółki jest uzależniona od kształtowania się kursu walutowego. Silna aprecjacja złotego może w konsekwencji prowadzić do zmniejszenia się wartości osiągniętych dochodów. Obecnie ryzyko kursowe wynikające z działalności Emitenta jest minimalne. Wartość umów, których przedmiotem były wierzytelności denominowane w walucie stanowiła poniżej 1 procent przychodów CASHFLOW S.A. Ze względu na minimalny poziom obrotu rozliczanego w walutach obcych, CASH FLOW S.A. nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym i nie ponosi z tego tytułu żadnych kosztów.

Ryzyko zmian prawnych dotyczących postępowania z wierzytelnościami

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

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

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

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

W chwili obecnej w zainteresowaniu CASH FLOW S.A. znajdują się następujące projekty prawne: Zmiana ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Senacki projekt ustawy o podatku od towarów i usług, Projekty ustaw o zmianie ustawy o rachunkowości, Projekt ustawy o zmianie ustawy o swobodzie działalności gospodarczej, Zmiany ustawy – Kodeks Spółek Handlowych, Projekty zmieniające ustawę o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, Projekt zmiany ustawy – Kodeks postępowania cywilnego, Dostosowanie ustaw rynku kapitałowego do nowych wymogów UE, Rządowy projekt ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wszelkie projekty dotyczące zmian pracy komorników i wymiaru sprawiedliwości.

Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno-podatkowymi

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

Najbardziej istotne z punktu widzenia Emitenta ryzyko dotyczące podatku VAT zostało ograniczone poprzez implementację unijnych przepisów prawno-podatkowych, a zwłaszcza VI DYREKTYWY VAT RADY UE (77/388/EEC) w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich dotyczących podatków obrotowych – wspólny system podatku od wartości dodanej: ujednolicona podstawa wymiaru podatku. Emitent stosuje rozwiązania dyrektywy jako standard w prowadzonej przez siebie księgowości, w szczególności Emitent przestrzega artykułu 6 ustęp 1 który precyzuje, że przeniesienie dóbr niematerialnych jakimi są wierzytelności stanowi świadczenie usług w rozumieniu przepisów o VAT oraz artykułu 13 akapit B punkt d) regulującego warunki zwolnienia z podatku transakcji, łącznie z negocjacjami, dotyczące depozytu i bieżących rachunków, płatności, transferów, długów, czeków i papierów wartościowych, z wyjątkiem jednakże odzyskiwania długów i faktoringu.

Ponieważ usługi związane z wierzytelnościami są skomplikowane i niosą ryzyka podatkowe spółka utworzyła ogólne rezerwy księgowe aby zapobiec ew. skutkom spełnienia się ryzyka i wpływu na wyniki spółki.

2. Ryzyka związane bezpośrednio ze spółką:

Ryzyko związane z konfliktem z rodziną Kazimierskich

Opis przebiegu konfliktu pomiędzy Spółką a Igorem Kazimierskim oraz Adamem Kazimierskim uwzględniający zdarzenia zaistniałe w okresie objętym raportem za 2010 rok.

W okresie objętym raportem okresowym za 2010 rok oraz bezpośrednio po dniu na który sporządzany jest raport tj. 31 grudnia 2010 roku wiele aspektów konfliktu Spółki z rodziną Kazimierskich uległo rozwiązaniu na skutek orzeczeń wydanych przez sądy. Orzeczenia wydane przez sądy powszechne zniwelowały ryzyko prawne związane ze skutkami tych orzeczeń dla Spółki. Zdaniem Emitenta ryzyko to w porównaniu do poprzednich lat jest niewielkie, jednak ze względu na zapowiedzi Igora oraz Adama Kazimierskiego dotyczące wnoszenia skarg kasacyjnych do Sądu Najwyższego od prawomocnych orzeczeń wydanych przez sądy powszechne ryzyko to nadal istnieje.

Większość postępowań związanych z funkcjonowaniem organów Cash Flow S. A. wytoczonych przez rodzinę Kazimierskich w ramach tzw. „szantażu korporacyjnego” została oddalona, jednak nieliczne postępowania niezakończone jeszcze w sposób prawomocny przyczyniają utrudniając funkcjonowanie Emitenta. Spółka przygotowuje się do wszczęcia postępowań odszkodowawczych, jednak wiele szkód wyrządzonych przez Adama i Igora Kazimierskich nie będzie łatwa do wykazania na drodze

postępowania sądowego. Ponadto procesy będą długotrwałe, że względu na dużą ilość materiału dowodowego zebranego przez Cash Flow S. A. Najważniejszą jednak wiadomością związaną „szantażem korporacyjnym” stosowanym przez rodzinę Kazimierskich jest uprawomocnienie się orzeczeń związanych ze składem Zarządu Emitenta. Prawomocne zakończenia postępowania uchylającego uchwałę (powziętą przez walne zgromadzenie zwołane bezprawnie przez Igora Kazimierskiego w dniu 22 lutego 2009 roku) dowołująca Grzegorza Gniady z Zarządu oznacza, iż Grzegorz Gniady przez cały sporny okres był Członkiem Zarządu uprawnionym do działania w imieniu Spółki, a działania podejmowane przez niego są ważne i prawnie skuteczne. Co więcej, prawomocne oddalenie powództwa wytoczonego przez Igora Kazimierskiego o stwierdzenie nieważności uchwały Rady Nadzorczej z dnia 22 grudnia 2008 roku odwołującej go z Zarządu Cash Flow S. A. oznacza, że uchwała ta była skuteczna i spowodowała wygaśnięcie mandatu. Konsekwentnie działania podejmowane przez Igora Kazimierskiego rzekomo w imieniu Cash Flow S. A. są nieważne i nie wywołują żadnych skutków prawnych dla Spółki. Pomimo toczących się jeszcze postępowań należy stwierdzić, że rozstrzygnięcia sądów opisane w niniejszym oddziale co do zasady zakończyły konflikt rozpoczęty przez Igora Kazimierskiego w grudniu 2008 roku, a to w przyszłości powinno przełożyć się na wyniki osiągnięte przez Cash Flow S. A.

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

A. Postępowania niezakończone prawomocnie

1. Powództwa w sprawie stwierdzenia nieważności uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2009 roku. W dniu 4 lutego 2010 roku oraz w dniu 4 marca 2010 roku wpłynęły do Spółki powództwa akcjonariuszy w przedmiocie stwierdzenia nieważności 29 uchwał powziętych w dniu 30 czerwca 2009 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Cash Flow S. A. Oba te powództwa zostały wniesione przez osoby powiązane z odwołanym prezesem Zarządu Cash Flow S. A. Igorem Kazimierskim. Pierwsze powództwo zostało oddalone przez Sąd w dniu 8 kwietnia 2010, decyzja ta została podtrzymana przez sąd drugiej instancji orzeczeniem z dnia 22 lutego 2011 roku, co oznacza, iż wyrok w tej sprawie jest prawomocny. Drugie powództwo zostało oddalone w pierwszej instancji w dniu 24 lutego 2011 roku, sprawa nie została zakończona prawomocnie.
2. Ponadto w dniu 13 października 2010 roku wpłynęło do Spółki powództwo akcjonariusza w przedmiocie stwierdzenia nieważności wszystkich 17 uchwał powziętych w dniu 22 czerwca 2010 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Cash Flow S. A. Powództwo zostało wytoczone przez Adama Kazimierskiego (byłego członka Rady Nadzorczej Cash Flow S. A), głosującego na WZ z jednej akcji. Powództwo w tej sprawie zostało oddalone w dniu 3 lutego 2011 roku przez Sąd Okręgowy w Katowicach, postępowanie w tej sprawie nie zostało prawomocnie zakończone.

Postępowania rejestrowe.

3. W dniu 23 kwietnia 2010 roku Sąd Okręgowy w Katowicach XIX Wydział Gospodarczy - Odwoławczy wydał orzeczenie uchylające postanowienie w sprawie oznaczonej sygnaturą sprawy KA.VIII NS-REJ.KRS/027740/09/529, zgodnie z którym sąd rejestrowy dokonał wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców zmiany Statutu emitenta. Orzeczenie sądu drugiej instancji jest orzeczeniem o charakterze kasatoryjnym (uchylającym), nie rozstrzyga ono istoty sprawy związanej z wpisem. Na skutek tego orzeczenia postanowienie o wpisie zostało uchylone, a sprawa dotycząca wpisu zmian do rejestru została przekazana sądowi rejestrowemu do ponownego rozpoznania. Postanowienie sądu odwoławczego nie stanowi podstawy do wykreślenia dokonanego już wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym, nakazuje jedynie ponowne merytoryczne rozstrzygnięcie sprawy przez sąd rejestrowy z uwzględnieniem kwestii wskazanych przez sąd odwoławczy. Uchylenie postanowienia o wpisie zostało dokonane na skutek apelacji złożonej przez odwołanego w dniu 22 grudnia 2008 roku z funkcji Prezesa Zarządu Igora Kazimierskiego. Działanie to narusza interes spółki oraz może utrudnić jej funkcjonowanie w obrocie prawnym. Postanowienie wydane w dniu wczorajszym nie wpływa na bieżące funkcjonowanie organów spółki, jednak rodzi pewne ryzyko prawne do czasu wydania rozstrzygnięcia merytorycznego przez sąd rejestrowy. Sąd odwoławczy w ustnych motywach orzeczenia odniósł się do większości zarzutów podniesionych przez skarżącego i odmówił im zasadności. Z ustaleń sądu wynika, że brak jest podstaw do stwierdzenia nieważności postępowania rejestrowego a Cash Flow S. A. jest należycie reprezentowana, jednak podniesiony został zarzut związany z prawidłowością zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2009 roku. Sąd rejestrowy stwierdził, że zwołanie nastąpiło w sposób prawidłowy jednak nie uzasadnił tego stanowiska w sposób wyczerpujący. Mając na uwadze ograniczoną kognicję sądu odwoławczego w sprawach rejestrowych, nie było możliwe odniesienie się do zarzutu sformułowanego przez apelującego. Okoliczność ta spowodowała, że zaistniały formalne podstawy do uchylenia orzeczenia. Pomimo tego, że oddalono zostały powództwa związane z zaskarżeniem uchwał powziętych na Walnym Zgromadzeniu w 2009 roku, to jedno z tych powództw do dnia dzisiejszego nie zostało prawomocnie zakończone. Na skutek tego, do dnia dzisiejszego postępowanie powyższe nie zostało zakończone. Zważywszy na treść orzeczeń sądowych oddalających bezzasadne powództwa osób związanych z rodziną Kazimierskich po zakończeniu wszystkich tych postępowań nie będzie przeszkód do rejestracji zmian przez sąd, jednak zdarzenie to może być odległe w czasie.
4. Do dnia przekazania niniejszego raportu nie zostało zakończone postępowanie rejestrowe związane z wpisem do rejestru zmian statutu uchwalonych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 22 czerwca 2010 roku. Uchwałami numer 16/2010 oraz 17/2010 z dnia 22 czerwca 2010 roku akcjonariusze wprowadzili zmiany związane z kwalifikacjami członków zarządu oraz dostosowali statut do zmian Kodeksu spółek Handlowych wchodzących w zakres uprawnień do zwołania Walnego Zgromadzenia Spółki. Przedmiotowe postępowanie zostało zawieszono do innych toczących się postępowań, w tym do postępowań, o których mowa w punkcie drugim.

B. Postępowania zakończone prawomocnie

1. Postępowanie w sprawie o ustanowienia kuratora dla Cash Flow S. A.

W dniu 15 stycznia 2010 roku Sąd Rejonowy w Dąbrowie Górniczej Wydział III Rodzinny i Nieletnich wydał postanowienie w przedmiocie oddalenia wniosku o ustanowienie kuratora dla Emitenta. Wniosek taki został złożony przez byłego Członka Rady Nadzorczej Adama Kazimierskiego, po bezprawnym powzięciu uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariusz w dniu 11 lutego 2009 roku w przedmiocie odwołania Grzegorza Gniadego z funkcji Członka Zarządu (uchwała ta została prawomocnie wyeliminowana z obrotu prawnego orzeczeniem Sądu, co zostanie opisane w dalszej części niniejszego raport). Orzeczenie Sądu oddalające wniosek Adama Kazimierskiego w przedmiocie ustanowienia kuratora dla osoby prawnej było konsekwencją aktów korporacyjnych Emitenta, w tym powołania Zarządu na nową kadencję przez Radę Nadzorczą wybraną przez Walne Zgromadzenie z dnia 22 czerwca 2009 roku. Na zapadłe w sprawie orzeczenie Adam Kazimierski wniósł środek zażalenia w postaci Apelacji. W dniu 30 czerwca 2010 roku przed Sądem Okręgowym w Katowicach odbyła się rozprawa, na której apelacja Adama Kazimierskiego została odrzucona. Podstawą stanowiącą rozstrzygnięcie sądu było twierdzenie samego skarżącego, który twierdził, iż orzeczenie sądu pierwszej instancji co do zasady odpowiada przepisom prawa, jednak nie zgadzał się on z treścią uzasadnienia sporządzonego przez sąd pierwszej instancji. Apelacja złożona przez Adama Kazimierskiego nie mogła zatem zostać uwzględniona przez sąd ponieważ w tym zakresie nie była dopuszczalna, stanowiła ona wyłącznie element tzw. „szantażu korporacyjnego” prowadzonego przez dowołanych członków organów Cash Flow S. A. Powyższe postępowanie zostało prawomocnie zakończone i nie przysługuje od niego skarga kasacyjna.

2. Powództwo w sprawie stwierdzenia nieważności / ustalenia nieistnienia uchwały Rady Nadzorczej z dnia 22 grudnia 2008 roku w przedmiocie odwołania Igora Kazimierskiego z Zarządu Cash Flow S. A.

Postępowanie to zostało wszczęte przez Igora Kazimierskiego, odwołanego Członka Zarządu Cash Flow S. A. i zawieszone bezterminowo przez sąd do czasu zakończenia postępowania w sprawie o ustanowienie kuratora dla spółki z wniosku Adama Kazimierskiego (dokładny opis tej sprawy został zawarty w punkcie pierwszym niniejszego działu). Po wydaniu orzeczenia w sprawie kuratora postępowanie to zostało podjęte, a w dniu 15 kwietnia 2010 roku Sąd Okręgowy w Katowicach XIV Wydział Gospodarczy wydał w pierwszej instancji wyrok w sprawie, oddalający powództwo Igora Kazimierskiego o ustalenie, względnie stwierdzenie nieistnienia uchwały Rady Nadzorczej Cash Flow S. A. odwołującej go ze stanowiska Prezesa Zarządu w dniu 22 grudnia 2008 roku. Sąd Okręgowy w ustnych motywach uzasadnienia swojej decyzji stwierdził, że oświadczenie o rezygnacji członka rady nadzorczej Bartłomieja Pałęgi złożone w dniu 22 grudnia 2008 roku nie było skuteczne do czasu dotarcia do adresata tj. organu powołującego. Z tego też powodu w okresie od złożenia rezygnacji przez Bartłomieja Pałęgę do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza Cash Flow S. A. mogła skutecznie podejmować decyzje, dlatego odwołanie Igora Kazimierskiego z pełnionej funkcji zostało dokonane w sposób prawidłowy. Ustalenie dokonane przez Sąd Okręgowy było zgodne z obowiązującymi aktami korporacyjnymi powziętymi przez organy emitenta oraz z opinią prawną prezentowaną w tej sprawie przez Cash Flow S. A. Przedmiotowe postępowanie zostało prawomocnie zakończone po dniu na który jest sporządzany niniejszy raport,

jednak mając na uwadze, że wynik tego postępowania w znaczący sposób wpływa na ryzyko związane z rodziną Kazimierskich, informacja na jego temat zostaje przekazana poniżej. W dniu 21 stycznia 2011 roku Sąd Apelacyjny w Katowicach oddalił apelację Igora Kazimierskiego w sprawie dotyczącej ustalenia, względnie stwierdzenia nieistnienia uchwały Rady Nadzorczej Cash Flow S. A. odwołującej Igora Kazimierskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu i Członka Zarządu w dniu 22 grudnia 2008 roku. Orzeczenie wydane przez sąd jest prawomocne i kończy postępowanie w toku instancji. W ustnych motywach uzasadnienia swojej decyzji sąd stwierdził, że Igor Kazimierski jako odwołany (były) członek organów emitenta nie posiada interesu prawnego koniecznego do zaskarżenia uchwały Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej. Sąd posłużył się analogia do przepisów związanych z zaskarżaniem uchwał walnego zgromadzenia z których wynika, iż legitymacji do wytoczenia takiego powództwa nie posiada były członek zarządu czy też rady nadzorczej spółki kapitałowej. To stanowisko posiada również potwierdzenie w linii orzeczniczej Sądu Najwyższego, co mając dodatkowo na uwadze okoliczności związane z błędami popełnionymi przy wytaczaniu powództwa, które zostały wskazane w poprzednich raportach, w zasadzie od samego początku wskazywało na brak możliwości uznania przez sądy obu instancji twierdzeń Igora Kazimierskiego za zasadne.

3. Powództwa o unieważnienie uchwał NWZA z 11 lutego 2009 roku z wniosku akcjonariusza Dom Maklerski IDM S.A.

Spółka reprezentowana przez Prezesa Zarządu Grzegorza Gniadego uznała to powództwo jako zasadne. O przyłączenie do sprawy złożył wniosek Igor Kazimierski jako interwenient uboczny wnioskując również o oddalenie powództwa na co spółka złożyła opozycję. Postępowanie powyższe zostało zakończone wyrokiem Sadu Okręgowego w Katowicach z dnia 29 maja 2009 roku, stwierdzającym nieważność uchwały NWZA z dnia 11 lutego 2009 roku. Po wydaniu orzeczenia Igor Kazimierski próbował przyłączać się do postępowania jako interwenient oraz wnosić apelacje od tego wyroku. Sąd uwzględnił opozycje Cash Flow S. A. i wykluczył z udziału w sprawie Igora Kazimierskiego. Złożona przez Igora Kazimierskiego apelacja została odrzucona ze względu na prawomocne rozstrzygnięcie o wyłączeniu Igora Kazimierskiego jako interwenienta, co zostało przez Igora Kazimierskiego zaskarżone. W dniu 15 czerwca 2010 roku Sąd Okręgowy w Katowicach XIV Wydział Gospodarczy doręczył spółce wyrok z dnia 29 maja 2009 roku stwierdzający nieważność uchwały nr 3/2009 NWZA CASH FLOW S.A. z dnia 11 lutego 2009 r. o odwołaniu Grzegorza Gniady z funkcji Wiceprezesa Zarządu wraz ze stwierdzeniem prawomocności tego orzeczenia. Zakończenie przedmiotowego postępowania potwierdziło aktualny skład Zarządu Cash Flow S. A. oraz zniwelowało w dużej mierze ryzyko związane z działaniem rodziny Kazimierskich.

4. Powództwo Adama Kazimierskiego przeciwko spółce o uznanie za nieważne względnie nieistniejącą uchwałę rady nadzorczej z 4 kwietnia 2009 roku w sprawie powołania Grzegorza Gniadego na Prezesa zarządu.

Powództwo to zostało prawomocnie oddalone. Spółka informowała o wyniku procesu w raportach bieżących nr 78/2009 i 10/2010. Z informacji uzyskanych od pełnomocnika reprezentującego Emitenta Adam Kazimierski w dniu 18 czerwca 2010 roku wniósł do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od tego prawomocnego orzeczenia. Do dnia przekazania niniejszego raportu spółka nie posiada informacji na temat wniesionego środka zaskarżenia.

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

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

Ryzyko braków w dokumentacji spółki

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

Ryzyko dezinformacji osób trzecich przez rodzinę Kazimierskich

Igor Kazimierski mimo odwołania do dnia dzisiejszego tytułuje się prezesem zarządu i podpisuje różne pisma z takim opisem. Ponadto posługuje się nieautoryzowaną pieczęcią łudząco podobną i zgodną w treści do pieczęci spółki. Może to powodować rozmaite ryzyka prawne, wizerunkowe i finansowe. Adam Kazimierski powołuje się, że nadal jest członkiem rady nadzorczej, chociaż jego kadencja trwała do lipca 2009 roku a mandat wygaś przed upływem kadencji na WZA w dniu 30 czerwca 2009 roku. Nawet pomimo zapadłych orzeczeń w sprawach korporacyjnych Cash Flow S. A. działania byłych członków organów Emitenta utrudniają funkcjonowanie Spółki na rynku (między innymi projekty związane z operacjami na kapitale spółki związane z pozyskaniem inwestora strategicznego).

Ryzyko związane z niezgodnością rejestru handlowego z stanem faktycznym oraz prawnym

Zawarte w rejestrze sądowym dane spółki nie są w części zgodne faktycznym i prawnym stanem. Różnice są następujące:

- członek zarządu jest wpisany w funkcji Wiceprezesa – winno być Prezesa
- akcje spółki są opisane jako uprzywilejowane – winno być zwykłe
- sposób reprezentacji jest według stanu sprzed rejestracji zmian w dniu 30 grudnia 2009 roku - winno być z uwzględnieniem zmian

Spółka wystąpiła do sądu ze stosownymi wnioskami i wpis lub korektę stanu w rejestrze aby zgadzał się on ze stanem faktycznym i prawnym. Powyższe informacje zostały wskazane w raporcie za rocznym za 2009 roku, jednak do dnia przekazania niniejszego raportu kwestie te pozostają nadal aktualne.

Ryzyko postępowań karnych

Spółka złożyła szereg zawiadomień do prokuratury o podejrzeniu różnych przestępstw związanych z konfliktem z rodziną Kazimierskich a inne osoby w tym osoby związane z rodziną Kazimierskich złożyły dużą ilość innych zawiadomień. Do dnia dzisiejszego żadne doniesienie nie zakończyło się postawieniem zarzutów, publicznego aktu oskarżenia ani skazania, jednakże jest to potencjalnie możliwe i może wpłynąć negatywnie na wizerunek spółki i inne aspekty jej działalności. Spółka wniosła jeden subsydiarny akt oskarżenia przeciwko Igorowi i Adamowi Kazimierskiemu oskarżając ich o kradzież sejfu i wartościowych dokumentów w nim przechowywanych.

Ryzyko związane z postępowaniami wyjaśniającymi, informacjami medialnymi

W przeszłości pojawiały się różne informacje medialne dotyczące różnych postępowań, które choć obecnie nie dotyczą bezpośrednio spółki lub zostały wyjaśnione, to mogą być przedmiotem informacji w mediach i wpływać negatywnie na wizerunek spółki. Dla przykładu należy wskazać nieprawdziwe tzw. „raporty specjalne” zamieszczone przez Igora Kazimierskiego w gazetach takich jak Parkiet, Puls Biznesu czy Rzeczpospolita. Z treści tych raportów wynikało jakoby Igor Kazimierski był członkiem zarządu Cash Flow S. A. co nie było zgodne z prawdą i mogło stanowić jedynie prywatne stanowisko w sprawie (sprzecznie z orzecnictwem sądów oraz stanowiskiem samej Spółki).

Dąbrowa Górnicza, 12 marca 2010 r.

Miejscowość, data

Pieczętka i podpis kierownika jednostki

Podpis osoby, której powierzono

prowadzenie ksiąg rachunkowych

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

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości.

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

Istotnym zdarzeniem jest wygasający konflikt z rodziną Kazimierskich, który spowodował bezpośrednio i pośrednio istotne pogorszenie perspektyw działania spółki i możliwości uzyskiwania przychodów i zysków oraz mniejszy niż możliwy wynik finansowy. Konflikt został szczegółowo opisany w punkcie trzecim niniejszego raportu.

- b. Przewidywanym rozwoju jednostki.

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

- c. Ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju;

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

- d. Aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej;

Aktualna sytuacja finansowa została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym. Informacja na temat braku sporządzenia prognoz wyników finansowych jest zawarta w punkcie 15.

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

Emitent w okresie objętym raportem rocznym za 2010 rok nie nabywał akcji własnych.

- f. Posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach);

Spółka nie posiada wyodrębnionych oddziałów lub zakładów.

- g. Instrumentach finansowych w zakresie:

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

Emitent nie korzysta z instrumentów finansowych w zakresie ryzyka.

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

Raport na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego został wyodrębniony i znajduje się na końcu niniejszego dokumentu.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

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

Usługi podstawowe:

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

Usługi dodatkowe:

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

B. Obraz finansowy spółki

Obraz przedsiębiorstwa przedstawiony w sprawozdaniu finansowym koniec roku 2010 wskazuje, że istotnie wzrosły aktywa obrotowe (wzrost o 38,54 % r/r), co wynika głównie z działań podjętych przez Zarząd Cash Flow S. A. w ramach programu rozwoju spółki wprowadzonego przez Prezes Zarządu Grzegorza Gniady.

Zwiększenie aktywów obrotowych przełożyło się na zyski co z kolei spowodowało wzrost kapitałów własnych spółki o 49,49 % r/r. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 25,07 % r/r. został spowodowany przede wszystkim na skutek emisji obligacji serii A., które kwalifikują się do tego typu zobowiązań. Realizacja programu zaproponowanego przez zarząd przyniosła również spadek rezerw na zobowiązania o 43,84 %. Jednak najważniejszą kwestią jest wzrost przychodów netto, który wynosi 51.67 % w porównaniu do poprzedniego roku.

W ocenie ogólnej podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe uległy znaczącej poprawie w stosunku do roku poprzedniego, co wynika głównie ze strategii rozwoju realizowanej konsekwentnie przez Zarząd Spółki wraz ze złagodzeniem konfliktu z rodziną Kazimierskich.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń znajduje się w sprawozdaniu finansowym (litera C.)

4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego zostało sporządzone przez Spółkę w formie wyodrębnionego raportu załączonego do raportu za rok 2010.

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

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

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

Postępowania prawomocnie zakończone.

Sprawa z powództwa Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. przeciwko Cash Flow S. A. o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego.

W dniu 27 października 2009 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy doręczył pozew Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego Spółka Akcyjna (powód) przeciwko Cash Flow Spółka Akcyjna (pozwany) o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego. Przedmiotem postępowania zainicjowanego przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. jest próba pozbawienia wykonalności tytułu wykonawczego tj. prawomocnego nakazu zapłaty Sądu Okręgowego w Katowicach zasądzającego solidarnie od Sigma Sp. z o. o. oraz Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. jako poręczyciela na rzecz Cash Flow S. A. kwotę 11.636.456,00 złotych (słownie: jedenaście milionów sześćset trzydzieści sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt sześć złotych). Wartość przedmiotu sporu w sprawie została oznaczona na kwotę 9.937.423,81 złotych (słownie: dziewięć milionów dziewięćset trzydzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy złote osiemdziesiąt jeden groszy). Zdaniem emitenta powództwo wytoczone przez poręczyciela jest bezzasadne. Wskazane przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. podstawy faktyczne oraz prawne, na których oparte jest żądanie pozwu, w żaden sposób nie uzasadniają wystąpienia na drogę sądową. W przekonaniu emitenta wytoczone powództwo ma na celu wyłącznie utrudnienie przeprowadzenia postępowania upadłościowego głównego dłużnika tj. Sigma sp. z o. o., a ponadto ma opóźnić toczące się postępowanie egzekucyjne zainicjowane na podstawie zaskarżonego tytułu wykonawczego przez Cash Flow S. A. Sigma Sp. z o. o. jest głównym akcjonariuszem Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A., dodatkowo obie spółki

są powiązane osobowo. Toczące się postępowanie w przedmiocie ogłoszenia upadłości Sigma Sp. z o.o. jest niekorzystne dla osób kontrolujących te spółki, dlatego podejmowane są działania obstrukcyjne związane z wszczynaniem procesów sądowych. Czynności te mogą doprowadzić do opóźnienia w czasie zaspokojenia wierzycieli, do których zalicza się Cash Flow S. A., a nawet spowodować ich pokrzywdzenie. Wraz z pozwem został złożony wniosek o zabezpieczenie powództwa poprzez zawieszenie postępowania egzekucyjnego prowadzonego przez Cash Flow S. A., który nie został uwzględniony przez Sąd. Powyższe, zdaniem emitenta, potwierdza wątpliwy charakter powództwa skierowanego przeciwko Cash Flow S. A. Spółka informowała o tych okolicznościach w raporcie bieżącym numer 77/2009 z dnia 27 października 2009 roku. Od daty opublikowania tej informacji sytuacja procesowa pomiędzy stronami nie uległa znaczącej zmianie, odbyła się dwie rozprawy, na których powód żądał zawieszenia postępowania oraz poinformowania głównego dłużnika tj. Sigma Sp. z o.o. o toczącym się postępowaniu. Wszystkie działania podejmowane przez powoda potwierdzają stanowisko wyrażone przez emitenta w raporcie bieżącym numer 77/2009. Powód zamiast zmierzać do merytorycznego rozstrzygnięcia sporu stosuje obstrukcję procesową próbując wydłużyć postępowanie sądowe. Wytoczenie tego powództwa oraz sposób jego prowadzenia ma również na celu opóźnienie postępowania dotyczącego zapłaty kwoty 5.600.000 złotych (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy złotych) z tytułu poręczenia weksla z wystawienia Sigma sp. z o.o. na rzecz Cash Flow S. A. Emitent wystąpił z pozwem przeciwko poręczycielowi PZNTK S. A. o zapłatę ww. kwoty. Należność ta jest prawomocnie zasądzona od dłużnika głównego Sigma sp. z o.o. Po otrzymaniu nakazu zapłaty PZNTK S. A. wniosła zarzut oparte na rzekomej spłacie zobowiązania poprzez dokonanie potrącenia z nieistniejącymi wierzytelnościami deliktowymi. Stanowisko to zostało w całości zanegowane przez emitenta jednak toczące się postępowanie przeciwegzekucyjne jest wskazywane w procesie o zasądzenie należności Cash Flow S. A. Strategia procesowa stosowana przez PZNTK S. A. opóźnia wydanie wyroku również w sprawie dotyczącej zapłaty. Tworzenie rzekomych deliktów przez Sigma Sp. z o.o. oraz PZNTK S. A. jest również istotne ze względu na złą kondycję obu spółek i realne zagrożenie ogłoszeniem ich upadłości. Mając na uwadze powyższe fakty Emitent podtrzymuje swoje stanowisko w przedmiocie bezzasadności wytoczonego powództwa przeciwegzekucyjnego. Powyższe postępowanie wszczęte w 2009 roku uległo **prawomocnemu zakończeniu** w 2010 roku. Zarząd Cash Flow S. A. w dniu 24 kwietnia 2010 roku otrzymał od Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu pismo procesowe, którym powód cofnął powództwo oraz zrzekł się roszczenia w nim zawartego. Na skutek działań powziętych przez powoda w dniu 10 maja 2010 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu na rozprawie umorzył postępowanie o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego. Zachowanie powoda w niniejszej potwierdza stanowisko Emitenta związane z bezzasadnością tego powództwa.

Powództwo wytoczone przez Syndyka Masy Upadłości Prima Charter sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

W dniu 27 maja 2010 roku (data wszczęcia postępowania) Sąd Okręgowy w Warszawie IX Wydział Gospodarczy doręczył pozew Syndyka masy upadłości Prima Charter Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej (powód) przeciwko Cash Flow Spółka Akcyjna (pozwany) o zapłatę. Przedmiotem postępowania zainicjowanego przez Syndyka masy upadłości Prima Charter Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej była próba uzyskania kwoty 5.000.000 złotych (słownie: pięć milionów złotych) wraz z

ustawowymi odsetkami liczonymi od dnia 7 maja 2008 roku do dnia zapłaty. Wartość przedmiotu sporu w sprawie została oznaczona na kwotę 5.000.000 złotych (słownie: pięć milionów złotych). Żądana przez syndyka kwota dotyczyła wierzytelności o wniesienie wkładu pieniężnego do Prima Charter Sp. z o. o. przez Emitenta. Cash Flow S. A. wniosł przedmiotowy wkład oraz objął udziały w spółce Prima Charter sp. z o. o., tym samym brak było podstaw do kwestionowania powyższej transakcji. Na skutek porozumienia zawartego z Syndykiem Prima Charter Sp. z o. o. upadłości likwidacyjnej postępowanie to zostało umorzone przez Sąd w dniu 28 lipca 2010 roku, szczegóły dotyczące porozumienia znajdują się w części niniejszego raportu opisującej znaczące umowy zawarte przez Emitenta.

Postępowania niezakończone prawomocnie

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

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

dzień sporządzenia niniejszego raportu wynika, iż Sigma. Sp. z o. o. wniosła apelację wraz ze zwolnieniem od kosztów sądowych. Wniosek o zwolnienie od kosztów sądowych został oddalony przez Sąd, co oznacza, iż w przypadku braku opłacenia apelacji ulegnie ona odrzuceniu. Emitent nie otrzymał jeszcze żadnej formalnej decyzji w niniejszej sprawie.

- B. Dwa 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 wierzytelności.

Poza postępowaniami opisanymi w punkcie a. emitent nie jest stroną innych postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Cash Flow S. A.

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

1. Usługi windykacyjne:

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

2. Usługi finansowania,

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

3. Restrukturyzacja

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

4. Zarządzanie należnościami i monitoring należności,

5. Zarządzanie wierzytelnościami hipotecznymi,

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

Usługi windykacyjne

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

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

Windykacja wierzytelności w oparciu o Umowę powierniczego przelewu wierzytelności.

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

Kupno i sprzedaż wierzytelności

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

Inkaso wierzytelności

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

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

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

Faktoring

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

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

Finansowanie zobowiązań klientów

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

Zarządzanie wierzytelnościami hipotecznymi

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

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

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

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

- Niezależnej usługi przeznaczonej dla developerów
- Usługi przeznaczonej dla banków, inwestorów posiadających lub pozyskujących nieruchomości albo firm zarządzających nieruchomościami
- Przedsiębiorców posiadających wierzytelności zabezpieczone hipotecznie (zwłaszcza jeżeli hipoteka jest obciążona wieloma zapisami hipotecznymi)
- Integralnej części działań windykacyjnych CASH FLOW S.A. w przypadku kiedy przedmiotem windykacji jest nieruchomość lub wierzytelność zabezpieczona hipotecznie

Możliwości rozwojowe usługi zarządzania wierzytelnościami hipotecznymi

Kryzys na rynku nieruchomości, który rozpoczął się w Stanach Zjednoczonych w 2007 roku wpłynął na kryzys krajowy trwający w okresie od 2008 do 2009 roku, co z kolei przełożyło się na postawienie w stan wymagalności dużej liczby wierzytelności hipotecznych. Pomimo tego, że branża nieruchomości jest na dzień dzisiejszy stabilna, to na rynku istnieje zapotrzebowanie na podmioty zarządzające oraz obracające wierzytelnościami hipotecznymi. Korzystając z tego trendu Cash Flow S. A. prowadzi działania zmierzające do pozyskania jak największej liczby wierzytelności tego typu.

Sekurytyzacja należności

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

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

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

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

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

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

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

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

Znaczenie sekurytyzacji dla CASH FLOW S.A.

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

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

Do dnia opublikowania niniejszego raportu okresowego wdrożenie sekurytyzacji przez CASH FLOW S.A. znajduje się na etapie poszukiwania i negocjacji z potencjalnymi partnerami finansowymi. Celem rozmów było albo wspólne utworzenie funduszu sekurytyzacyjnego albo możliwość obsługi windykacyjnej obcego funduszu sekurytyzacyjnego.

Trudności i ograniczenia przy wdrażaniu sekurytyzacji

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

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

Restrukturyzacja zadłużenia

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

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

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

Restrukturyzacja przedsiębiorstw

W oparciu o doświadczenia wyniesione z 11 letniego doświadczenia w windykacji wierzytelności oraz stymulowania płynności finansowej przedsiębiorstw CASH FLOW S.A. będzie zwiększał swoją aktywność w zakresie restrukturyzacji przedsiębiorstw. Szczegółowy zakres działań restrukturyzacyjnych będzie dopasowywany do specyfiki restrukturyzowanego przedsiębiorstwa, niemniej powinien obejmować między innymi następujące działania:

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

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

Zarządzanie należnościami i monitoring należności

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

7. Informacje o rynkach zbytu

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

Windykacja

Ogólnie rynek windykacji w Polsce można podzielić na dwa segmenty:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rynek usług faktoringowych

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

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

Najważniejsze czynniki wpływające na wzrost rynku faktoringu w Polsce to:

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

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

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

W krajowej branży usług faktoringowych funkcjonują cztery grupy podmiotów:

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

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

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

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

Czwarta grupa konkurentów stanowi najszybciej rozwijający się fragment sektora usług faktoringowych w Polsce. Oprócz firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami, do sektora wchodzi podmioty z innych branż. Przykładem jest utworzona spółka Coface Poland Factoring (spółka córka znanej wywiadowni gospodarczej Coface Poland), która planuje w ciągu 3 lat uzyskać 5 10% udział w rynku faktoringu w Polsce. Wśród niezależnych firm faktoringowych najbardziej liczące się spółki to (wg kolejności alfabetycznej):

- AOW Faktoring - Częstochowa,
- Cash Flow - Dąbrowa Górnicza,
- Electus - Lubin,
- Eurofaktor Solution - Mysłowice
- Grupa Finansowa Premium - Katowice
- Indos - Chorzów
- Indos-Warszawa - Warszawa
- Kapitał - Częstochowa
- Konsorcjum Finansowo-Prawne - Katowice
- Śląska Agencja Finansowa - Sosnowiec
- Śląskie Centrum Kapitałowo-Inwestycyjne
- Oblig - Dąbrowa Górnicza.

8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

Umowa upoważnienia inkasowego z BAWTEX

W dniu 20 kwietnia 2010 roku została zawarta Umowa Upoważnienia Inkasowego z Bawtex Sp. z o. o., na podstawie której Cash Flow S. A. przyjął do windykacji wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 940.887,34 złote (słownie: dziewięćset czterdzieści tysięcy osiemset osiemdziesiąt siedem złotych 34/00).

Przedmiotem Umowy Upoważnienia Inkasowego jest przekazanie na rzecz CASH FLOW S. A. uprawnienia do odzyskania wierzytelności (działania windykacyjne) wraz ze wszelkimi roszczeniami ubocznymi. Wierzyciel przekazał emitentowi między innymi upoważnienie do odbioru spłat wierzytelności od dłużników oraz upoważnił do prowadzenia działań windykacyjnych obejmujących postępowanie polubowne oraz postępowanie sądowe. W zamian Cash Flow S. A. zobowiązał się do skutecznego odzyskania wierzytelności mając na uwadze słuszny interes wierzyciela - Bawtex Sp. z o. o. Wynagrodzenie CASH FLOW S.A. jest oparte na zasadzie success fee (wynagrodzenie od sukcesu). Rozliczenie transakcji nastąpi poprzez przekazywanie Wierzycielowi środków uzyskanych od dłużników w ramach działań windykacyjnych prowadzonych przez CASH FLOW S.A. z uwzględnieniem prowizji Emitenta. Umowa została zawarta na czas nieokreślony bez zastrzeżenia warunku, jednocześnie każda ze stron zastrzegła sobie prawo do wypowiedzenia umowy. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach, nie zastrzeżono również kar umownych.

Zgodnie z oświadczeniem firmy Bawtex Sp. z o. o. i posiadanymi na dzień podpisania umowy informacjami, wierzytelności są wymagalne, wolne od obciążeń i wad prawnych oraz mogą być dochodzone od dłużników w pełnych wysokościach.

Umowa zawarta przez strony jest umową ramową, na podstawie której kontrahent emitenta przekazuje zlecenia windykacyjne indywidualizujące poszczególne wierzytelności w formie załączników do umowy. Wszystkie zlecenia windykacyjne przyjmowane przez Cash Flow S. A. w ramach niniejszej umowy z wierzycielem oparte są na zasadach określonych w umowie, opisanych powyżej. W dacie zawarcia przedmiotowej umowy Bawtex Sp. z o. o. złożyła dwa zlecenia windykacyjne na łączną kwotę 940.887,34 złote (słownie: dziewięćset czterdzieści tysięcy osiemset osiemdziesiąt siedem złotych 34/00). Pierwsze zlecenie dotyczy wierzytelności o wartości 834.560,22 złote (słownie: osiemset trzydzieści cztery tysiące pięćset sześćdziesiąt 22/00), wartość drugiego wynosi 106.327,12 złotych (słownie: sto sześć tysięcy trzysta dwadzieścia siedem 12/00). Łączna kwota powyższych zleceń windykacyjnych przekracza 10 procent wartości kapitałów własnych Cash Flow S. A. W dacie przekazania raportu rocznego Cash Flow S. A. prowadzi działania windykacyjne w niniejszej sprawie.

Agro Food Technology

W dniu 2 czerwca 2010 roku została zawarta Umowa Upoważnienia Inkasowego z Agro Food Technology Sp. z o. o., na podstawie której Cash Flow S. A. przyjął do windykacji wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 1.080.253,67 złote (słownie: jeden milion osiemdziesiąt tysięcy dwieście pięćdziesiąt trzy złote 67/00).

Przedmiotem Umowy Upoważnienia Inkasowego jest przekazanie na rzecz CASH FLOW S. A. uprawnienia do odzyskania wierzytelności (działania windykacyjne) wraz ze wszelkimi roszczeniami

ubocznymi. Wierzyciel przekazał emitentowi między innymi upoważnienie do odbioru spłat wierzytelności od dłużników oraz upoważnił do prowadzenia działań windykacyjnych obejmujących postępowanie polubowne oraz postępowanie sądowe. W zamian Cash Flow S. A. zobowiązał się do skutecznego odzyskania wierzytelności mając na uwadze słuszny interes wierzyciela - Agro Food Technology Sp. z o. o. Wynagrodzenie CASH FLOW S.A. jest oparte na zasadzie success fee (wynagrodzenie od sukcesu). Rozliczenie transakcji nastąpi poprzez przekazywanie wierzycielowi środków uzyskanych od dłużników w ramach działań windykacyjnych prowadzonych przez CASH FLOW S.A. z uwzględnieniem prowizji Emitenta. Umowa została zawarta na czas nieokreślony bez zastrzeżenia warunku, jednocześnie każda ze stron zastrzegła sobie prawo do wypowiedzenia umowy. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach, nie zastrzeżono również kar umownych.

Zgodnie z oświadczeniem firmy Agro Food Technology Sp. z o. o. i posiadanymi na dzień podpisania umowy informacjami, wierzytelności są wymagalne, wolne od obciążeń i wad prawnych oraz mogą być dochodzone od dłużników w pełnych wysokościach.

Umowa zawarta przez strony jest umową ramową, na podstawie której kontrahent emitenta przekazuje zlecenia windykacyjne indywidualizujące poszczególne wierzytelności w formie załączników do umowy. Wszystkie zlecenia windykacyjne przyjmowane przez Cash Flow S. A. w ramach niniejszej umowy z wierzycielem oparte są na zasadach określonych w umowie, opisanych powyżej. W dacie zawarcia przedmiotowej umowy Agro Food Technology Sp. z o. o. złożyła dwa zlecenia windykacyjne na łączną kwotę 1.080.253,67 złote (słownie: jeden milion osiemdziesiąt tysięcy dwieście pięćdziesiąt trzy złote 67/00). Pierwsze zlecenie dotyczy wierzytelności o wartości 499.195,16 złote (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto dziewięćdziesiąt pięć złotych 16/00), wartość drugiego wynosi 581.058,51 złotych (słownie: pięćset osiemdziesiąt jeden tysięcy pięćdziesiąt osiem złotych 51/00). Łączna kwota powyższych zleceń windykacyjnych przekroczyła 10 procent wartości kapitałów własnych Cash Flow S. A. Podczas ostatnich dwunastu miesięcy emitent nie był stroną umowy zawartej z Agro Food Technology Sp. z o. o. W dacie przekazania raportu rocznego Cash Flow S. A. prowadzi działania windykacyjne w niniejszej sprawie.

Uгода z syndykiem Prima Charter sp. z o .o. w upadłości likwidacyjnej.

W dniu 18 czerwca 2010 roku zawarta została warunkowa umowa ugody z syndykiem Prima Charter Sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej, dotycząca zobowiązań emitenta na kwotę 5.000.000 złotych (słownie: pięć milionów złotych), których dotyczył proces sądowy wskazany powyżej. Przedmiotem umowy ugody było uregulowanie wzajemnych stosunków prawnych pomiędzy Prima Charter Sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej a Cash Flow S. A., w szczególności zobowiązania emitenta na kwotę 5.000.000 złotych (słownie: pięć milionów złotych) oraz relacji procesowych obejmujących wytoczone przez syndyka powództwo. Warunki finansowe umowy zostały ustalone w ten sposób, że Cash Flow S. A. zapłaci na rzecz Prima Charter Sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej kwotę 400.000 złotych (słownie: czterysta tysięcy złotych), co wyczerpuje wszystkie roszczenia podnoszone przez syndyka w stosunku do emitenta. Po wejściu w życie porozumienia strony nie będą wysuwać nowych roszczeń ani składać nowych powództw. Ponadto po wejściu w życie porozumienia strony zobowiązały się cofnąć powództwa jakie sobie wzajemnie wytoczyły. Pozostałe warunki umowy nie odbiegały od

powszechnie stosowanych w obrocie prawnym, strony nie zastrzegły również kar umownych. Porozumienie stanowiące umowę ugody zostało zawarte z zastrzeżeniem następujących warunków zawieszających:

1. uzyskania stosownej zgody podmiotów kontrolujących czynności Syndyka Masy Upadłości Prima Charter, zgodnie z ustawą z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze do dnia 21 czerwca 2010 roku oraz
2. dokonania wpłaty kwoty 400.000 złotych (słownie: czterysta tysięcy złotych) na rzecz Prima Charter Sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej przez Cash Flow S. A. w terminie do 22 czerwca 2010 roku.

Pierwszy z powyższych warunków został spełniony już 18 czerwca 2010 roku tj. w dacie zawarcia warunkowej umowy ugody. Drugi warunek zależny od emitenta został spełniony w 22 czerwca 2010 roku dniu dzisiejszym, na skutek przekazania środków pieniężnych na rachunek bankowy Prima Charter Sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej. Spełnienie drugiego warunku oznaczało, iż ugoda weszła w życie z dniem 22 czerwca 2010 roku i Prima Charter Sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej nie posiada roszczeń w stosunku do Cash Flow S. A.

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

W okresie objętym niniejszym raportem CASH FLOW S.A. nie tworzył grupy kapitałowej oraz nie posiadał jednostek objętych konsolidacją. Na dzień, na który został sporządzony raport za 2010 rok, CASH FLOW S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio udziały w następujących podmiotach:

FINCAPEX LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr)

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

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

W 2010 CASH FLOW S.A. nie przeprowadzał transakcji z podmiotami powiązanymi lub jednostkami zależnymi, które nie byłyby transakcjami rutynowymi i typowymi dla danej działalności oraz nie zostałyby zawarte na warunkach rynkowych.

Transakcja związana z objęciem obligacji wyemitowanych przez Finader S. A., o której Emitent informował w dniu 30 października 2010 roku raportem bieżącym numer 47/2010 została zawarta na warunkach rynkowych. Szczegóły związane z tą transakcją znajdują się w sprawozdaniu finansowym, pozycja pasywa, zobowiązania krótkoterminowe jako oddzielna wartość (obligacje).

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

Cash Flow S. A. w 2010 roku nie zaciągał kredytów ani pożyczek. W 2010 roku nie nastąpiło również wypowiedzenie kredytu ani pożyczki zaciągniętej przez Cash Flow S. A. w latach ubiegłych.

12. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach

Udzielanie pożyczek należy do katalogu usług świadczonych przez Emitenta w ramach podstawowej działalności gospodarczej. W związku z tym należności z tytułu udzielonych pożyczek wykazywane są razem z innymi należnościami z podstawowej działalności operacyjnej w pozycji „Inne należności krótkoterminowe” w aktywach bilansu. Cash Flow S. A. nie udzielał istotnych pożyczek jednostkom powiązanym w 2010 roku.

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

Otrzymane poręczenia i gwarancje należą do bieżącej działalności Emitenta. W związku z tym należności z tytułu udzielonych wykazywane są razem z innymi należnościami z podstawowej działalności operacyjnej w pozycji „Inne należności krótkoterminowe” w aktywach bilansu. Cash Flow S. A. nie udzielał poręczeń i gwarancji jednostkom powiązanym w 2010 roku.

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

W okresie objętym niniejszym raportem tj. 01 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010 CASH FLOW S. A. wyemitował obligacje serii A. Emisja nastąpiła w dniu 18 października 2010 roku, natomiast subskrypcja obligacji nastąpiła w dniu 28 października 2010 roku. Cash Flow S. A. wyemitował 13.500 (słownie: trzynaście tysięcy pięćset) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1.000 złotych każda. Wpływy z emisji obligacji zostały wydane na nabycie aktywów tj. 6.600 sztuk obligacji (słownie: sześć tysięcy sześćset) serii A o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 złotych (jeden tysiąc złotych), wyemitowanych przez Finader S. A. z siedzibą w Warszawie. Pozostała część emisji została przeznaczona na podstawową działalność emitenta związana z pośrednictwem finansowym (między innymi na udzielanie pożyczek, factoring, wykup wierzytelności itp.).

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

Zarząd CASH FLOW S.A. nie opublikował prognoz obejmujących wyniki na 2010 rok ze względu na przygotowania oraz wdrożenie MSR (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości). Zgodnie z decyzją WZA z 30 czerwca 2008r. CASH FLOW S.A. w niniejszym raporcie opublikowane zostały dane finansowe zgodnie z MSR. Decyzja o niepublikowaniu prognoz finansowych na 2010 rok i kolejne lata była związana z różnicami pomiędzy Polskimi Standardami Rachunkowości a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. W przypadku kiedy prognoza zostałaby opublikowana w 2009 roku, musiałaby zostać przygotowana zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Tym samym uniemożliwiłaby akcjonariuszom i inwestorom śledzenie dokonań Spółki na podstawie porównywania wyników finansowych publikowanych w raportach okresowych z danymi zamieszczonymi w prognozie. Jednak po zakończeniu implementacji MSR wystąpiłyby istotne różnice pomiędzy publikowanymi danymi a prognozami, wynikające z różnic pomiędzy standardami sprawozdawczości opartymi o Ustawę o Rachunkowości a standardami zawartymi w MSR co spowodowało decyzję o niepublikowaniu prognoz wyników.

16. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Wybrane wskaźniki rentowności w latach 2008 - 2010

Wskaźniki rentowności	2008	2009	2010
ROS (Rentowność sprzedaży)	-22,72 %	- 41,44 %	60,27 %
ROA (rentowność aktywów)	- 35,27 %	- 20,90 %	12,66 %
ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego)	- 88,58 %	- 58,97 %	39,68 %
ROI (wskaźnik siły zarobkowej aktywów)	- 6,14 %	- 16,16 %	1,72 %
Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży (marża zysku brutto)	13,16 %	2,51 %	17 %

Wskaźniki płynności w latach 2008 - 2010

Wskaźniki płynności	2008	2009	2010
Wskaźnik płynności bieżącej	1,85	2,51	1,67
Wskaźnik płynności szybki	1,85	2,51	1,67

Dla celów oceny zarządzania zasobami finansowymi istotną rolę ma kształtowanie się wskaźników płynności w czasie. CASH FLOW S.A. w okresie 2008-2010 zanotował poprawę lub utrzymanie z niewielkimi odchyleniami wszystkich wskaźników płynności, co należy uznać za tendencję pozytywną.

Wybrane wskaźniki zadłużenia w latach 2008- 2010

Wskaźniki zadłużenia	2008	2009	2010
Wskaźnik zadłużenia ogółem	60,18 %	70,51 %	66,23 %
Wskaźnik długu do kapitału własnego	151,13 %	239,12 %	196,08%

W przypadku CASH FLOW S.A. przedmiotem działalności spółki są wierzytelności krótkookresowe, które są wykazywane po stronie pasywów jako zobowiązania należne innym firmom. Z punktu widzenia praktycznego należałoby je traktować jako „produkcję w toku”. Oryginalnie liczony wskaźnik zadłużenia ogółem nie pokazuje, że CASH FLOW S.A. jest zadłużona, a jedynie że struktura aktywów jest ściśle dopasowana do charakteru działalności (duży udział wierzytelności w strukturze bilansowej), a Spółka nie posiada nadmiernego, zbędnego majątku, którego utrzymanie mogłoby obciążać w przyszłości wynik netto Spółki.

Na dzień przekazania raportu za 2010 rok Cash Flow S. A. posiada zdolność do wywiązania się ze wszystkich zaciągniętych zobowiązań. Nie istnieje ryzyko niewypłacalności Emitenta.

17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Spółka nie zamierza prowadzić istotnych projektów inwestycyjnych, za wyjątkiem zmiany struktury spółki poprzez stworzenie struktury holdingowej. Spółka posiada podstawowe środki do przeprowadzenia zmiany struktury spółki w holding. Dopiero dalsza rozbudowa podmiotów działających w holdingu może przynieść trudności realizacyjne, szczególnie w obszarze pozyskiwania kapitałów dłużnych. O ryzykach z tym związanych spółka pisze w części dotyczących opisu ryzyk.

18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływa na wynik z działalności za 2010 rok.

Do nietypowych zdarzeń emitenta należy zaliczyć konflikt panujący pomiędzy Adamem Kazimierski oraz Igorem Kazimierskim a Cash Flow S. A. Jego przebieg został dokładniej opisany w punkcie 3 niniejszego raportu. Ze względu na charakter tego konfliktu nie jest możliwym dokonanie oceny jego dokładnego wpływu na wynik w 2010 roku, ale można ocenić, że konflikt wpłynął negatywnie na wynik.

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

Zagrożenia i szanse ze strony firm ubezpieczeniowych

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

Konsolidacja branży windykacyjnej

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

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

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

- Zdobycie kapitału poprzez wejście na giełdę, szlakiem przetartym przez CASH FLOW S.A. lub w ramach ofert niepublicznych np. SAF S.A., Vindexus S.A.
- Fuzje z innymi firmami windykacyjnymi w celu osiągnięcia odpowiedniej skali działania i zmniejszenia kosztów stałych
- Znalezienie inwestora strategicznego, który zapewni kapitał niezbędny do osiągnięcia właściwej skali działania i szybkiego zwiększenia zysków. Później dokapitalizowane firmy będą sprzedawane, łączone lub usamodzielniane przez np. wprowadzenie na GPW – takie zjawisko może wystąpić wśród m.in. firm dokapitalizowanych wcześniej przez fundusze private equity
- Nawiązanie współpracy z większymi firmami windykacyjnymi i operowanie na rynku w formie przedsiębiorstwa sieciowego

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

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

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

- Zwiększenia zainteresowania Spółką jako wyspecjalizowanym podmiotem windykacyjnym
- Wzrostu liczby zleceń wynikających z poszukiwania przez potencjalnych klientów firmy windykacyjnej o wysokich umiejętnościach i potwierdzonej skuteczności
- Możliwości wypracowania przewagi konkurencyjnej nad pozostałymi firmami z branży windykacyjnej (sektor B2B)

Wzrost zainteresowania usługami opartymi na hipotekach

W latach 2008 - 2009 w Polsce zanotowano dynamiczny wzrost zainteresowania usługami developerskimi, kredytami hipotecznymi wynikający ze wzrostu popytu na mieszkania i lokale użytkowe. Obecnie powyższy trend uzupełnia moda na adaptowanie zaniedbanych czy opuszczonych budynków industrialnych na potrzeby mieszkaniowe. Z jednej strony pozwala to na uzyskanie dużych powierzchni, położonych w dużych miastach lub w ich bezpośredniej bliskości, z drugiej strony stanowi możliwość stworzenia ciekawych obiektów o wysokiej cenie rynkowej. Adaptacja lokali industrialnych stwarza problemy już na etapie pozyskiwania interesujących nieruchomości, a zwłaszcza:

- Nieuregulowany status właścicielski nieruchomości (część komercjalizacji przedsiębiorstw przemysłowych została zaniedbana pod względem przekształceń własnościowych)
- Skomplikowana sytuacja prawna; brak planów zagospodarowania przestrzennego, konieczność zmiany statusu działek, konieczność wydzielania mniejszych działek z olbrzymich terenów przemysłowych
- Skomplikowane zapisy hipoteczne – na niektórych nieruchomościach widnieje wiele zapisów hipotecznych należących do właścicieli o sprzecznych interesach.
- Zadłużenie właścicieli, postępowania upadłościowe czy zabezpieczające blokujące możliwość szybkiego pozyskania nieruchomości
- Brak wycen nieruchomości i wynikające z nich trudności negocjacyjne

W efekcie wzrost zainteresowania adaptacją nieruchomości na potrzeby mieszkaniowe może spowodować w kolejnych latach wzrost popytu na oferowane przez CASH FLOW S.A. usługi

zarządzania wierzytelnościami hipotecznymi. Związane z usługą działania obejmują bowiem między innymi rozwiązywanie problemów właścicielskich, hipotecznych, uregulowanie statusu prawnego, negocjacje z właścicielami oraz przygotowanie nieruchomości do jej przebudowy czy sprzedaży.

Możliwa przewaga konkurencyjna związana z autorskim systemem informatycznym do obsługi procesu obrotu wierzytelnościami.

Spółka posiada rozbudowany system informatyczny. Posiada on udogodnienia dla klientów (serwis on-line umożliwiający klientom śledzenie postępów windykacji w trybie on-line) oraz dla pracowników – automatyzacja standardowych działań windykacyjnych. Jest on ściśle zintegrowany i powiązany z wbudowanym modułem obiegu korespondencji elektronicznej. Posiadanie takiego systemu może dawać przewagę operacyjną przy realizacji procesu windykacji co może się przełożyć na lepsze efekty w porównaniu z innymi konkurentami.

Rozwój Emitenta w oparciu o sekurytyzację wierzytelności.

Cash Flow S. A. prowadzi działania zmierzające do stworzenia kompleksowej usługi związanej z sekurytyzacją wierzytelności.

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

W okresie objętym niniejszym raportem nie doszło do zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta oraz jego grupa kapitałową. Schemat organizacyjny przedstawiony w raporcie półrocznym za 2010 rok pozostaje nadal aktualny.

Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w 2010 i 2009 roku.

	31.12.2010	31.12.2009
Zarząd	-	-
Dział handlowy	14	12
Dział windykacji	2	4
Dział Prawny	4	4
Administracja	11	11
Razem	31	31

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

Cash Flow S. A. w roku 2010 nie zawierał z członkami Zarządu umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści.

Wynagrodzenie otrzymane

WYNAGRODZENIA		01.01.2010 - 31.12.2010
Zarząd		
Prezes Zarządu - Grzegorz Gniady		60.000 zł

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

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

Wynagrodzenie Członków Zarządu zostało określone na podstawie uchwał Rady Nadzorczej. Prezesowi Zarządu zostało przyznane wynagrodzenie w roku 2010 w wysokości 30.000 złotych miesięczne, które zostało wypłacone w miesiącach styczniu oraz lutym 2010 roku. Członek Zarządu był również uprawniony do otrzymania premii (wynagrodzenie potencjalne) w wysokości 5 % brutto od audytowanego zysku netto raz do roku w terminie 30 dni po przeprowadzeniu audytu sprawozdania finansowego.

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

Określenie liczby i wartości akcji oraz kapitału zakładowego.

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy emitenta wynosił 7.500.000 złotych dzieląc się 7.500.000 sztuk akcji w następujący sposób:

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

Stan posiadania akcji przez członków Zarządu.

Imię i nazwisko	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	1 720 000	22,93 %	1 720 000	22,93 %
			seria C	7 500	0,10 %	7 500	0,10 %
	Poprzez podmiot kontrolowany LCAM sp. z o. o.						
Razem				2 157 500	28,76 %	2 157 500	28,76 %

Stan 2.850.000 akcji imiennych serii A oraz B posiadanych wcześniej przez odwołanego z funkcji prezesa zarządu w dniu 22 grudnia 2009 roku Igora Kazimierskiego poprzez jego spółkę Garmint Limited związany jest z zaginięciem księgi akcyjnej oraz odtworzeniem jej przez Zarząd Spółki. Do dnia sporządzania niniejszego raportu Igor Kazimierski (poprzez podmiot kontrolowany Garmint Limited) nie przedstawił dowodu na okoliczność dalszego posiadania akcji Cash Flow S. A., a było to konieczne ze względu na okoliczności mogące potwierdzać zbycie akcji, w szczególności po tym jak spółka była bezprawnie okupowana i zginęły sejfy z dokumentami i same dokumenty. Akcje które były w pośrednio w posiadaniu Igora Kazimierskiego są akcjami imiennymi, co oznacza, że w celu wykonywania uprawnień inkorporowanych w tych akcja niezbędnym jest wpis podmiotu uprawnionego do księgi akcyjnej. Do dnia sporządzenia raportu rocznego za 2010 rok, podmiot kontrolowany przez Igora Kazimierskiego – Garmint Limited nie przedstawił akcji imiennych Cash Flow S. A. w celu wpisania ich do księgi akcyjnej. Istnieje uzasadnione podejrzenie, że w okresie kiedy obecny zarząd był bezprawnie pozbawiony kontroli nad spółką akcje zostały zbyte na inny, nieznany dokładnie podmiot lub kilka podmiotów, przez co nie ma wpisanego akcjonariusza będącego następcą poprzedniego właściciela.

Prezes Zarządu Grzegorz Gniady na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadał również akcje serii C wyemitowane przez Cash Flow S. A. pośrednio poprzez następujące podmioty kontrolowane:

- LCAM Sp. z o.o. posiadała w 2010 roku 7.500 sztuk akcji serii C.

Stan posiadania akcji przez Członków rady Nadzorczej

Pan Ryszard Gniady Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadał bezpośrednio 11.740 sztuk akcji serii C.

Pani Anna Iglińska - Gniady Członek Rady Nadzorczej posiadała na dzień 31 grudnia 2010 roku bezpośrednio 135.080 sztuk akcji serii C. Ponadto Anna Iglińska – Gniady na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadała pośrednio przez podmiot kontrolowany Cyprent sp. z o. o. 9.000 sztuk akcji serii C oraz przez BLIK Sp. z o. o. 8.591 sztuk akcji serii C.

Spółka nie posiada informacji na temat posiadania akcji przez pozostałych Członków rady Nadzorczej.

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

Od daty dokonania zmiany statutu emitenta tj. 30 grudnia 2009 roku Zarząd prowadzi działania mające na celu realizację Uchwały nr 27/2009 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego emitenta w granicach kapitału docelowego. Działanie to ma na celu pozyskanie inwestorów, których wsparcie kapitałowe przyczyni się do realizacji strategii rozwoju spółki przedstawionej przez Zarząd w dniu 4 kwietnia 2009 roku. Podwyższenie kapitału będzie następować w wielu fazach. W wyniku rejestracji podwyższonego kapitału mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych

akcjonariuszy w stosunku do ogółu akcji w spółce. W 2010 roku nie nastąpiło zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w oparciu o kapitał docelowy, jednak Emitent prowadzi stosowane działania w tym kierunku.

Obligacje serii A wyemitowane w 2010 roku przez Cash Flow S. A. nie uprawniają do wymiany tych papierów wartościowych na akcję.

25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

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

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

26. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpłaconym lub należnym za rok obrotowy 2010

Informacje dotyczące umowy na badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za rok 2010 została zawarta przez Cash Flow S. A. w dniu 1 czerwca 2010 roku. Podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą Spółki do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2010 jest ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie, ul. Praska 6/5, 30-328 Kraków. Wybrana spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3115. Powyższa umowa została zawarta na okres wykonania powierzonych prac tj. przeprowadzenia badania półrocznego oraz rocznego sprawozdania finansowego za rok 2010, z tym zastrzeżeniem, że wszystkie czynności zlecone biegłemu rewidentowi zostaną zakończone na co najmniej dwa dni przed datą przekazania raportu rocznego.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za rok 2010.

Tytuł	Wynagrodzenie należne	Wynagrodzenie wypłacone
Badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2010 rok	14.800 + VAT	5.951 + VAT
Przegląd sprawozdania finansowego oraz inne usługi	10.500 + VAT	10.500 + VAT
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi	3.000 + VAT	3.000 +VAT
Razem	28.300 + VAT	19.451 + VAT

Informacje dotyczące umowy na badanie sprawozdania finansowego za 2009 rok

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za rok 2009 została zawarta przez Cash Flow S. A. w dniu 5 sierpnia 2010 roku. Podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą Spółki do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2009 była spółka Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Praska 6/5, 30-328 Kraków. Wybrana spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3115. Powyższa umowa została zawarta na okres wykonania powierzonych prac tj. przeprowadzenia badania półrocznego oraz rocznego sprawozdania finansowego za rok 2009, z tym zastrzeżeniem, że wszystkie czynności zlecone biegłemu rewidentowi zostaną zakończone najpóźniej w dniu 9 kwietnia 2010 roku.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za rok 2009.

Tytuł	Wynagrodzenie należne	Wynagrodzenie wypłacone
Badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2009 rok	11.900 + VAT	4.800 + VAT
Przegląd sprawozdania finansowego oraz inne usługi	8.000 + VAT	8.000 + VAT
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi (przekształcenie na MSR)	80 000 + VAT	80 000 +VAT
Razem	99.900 + VAT	92.800 + VAT

* Dane przedstawione powyżej są tożsame z danymi ujętymi w raporcie rocznym za 2009 rok , jednak po dacie przekazania raportu za 2009 pozostałe do zapłaty wynagrodzenie zostało uiszczone. Zważywszy, że prezentowanie odmiennych danych w niniejszym raporcie za 2009 rok (tabela) mogło by zostać uznane za błąd, emitent informuje o tym pisemnie.

V. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdania finansowego

Dąbrowa Górnicza, dnia 19 marca 2011 roku

Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzonego sprawozdania finansowego

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

.....

Prezes Zarządu – Grzegorz Gniady

VI. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru biegłego

Dąbrowa Górnicza, 19 marca 2011 roku

Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Cash Flow S. A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania sprawozdania finansowego spełniają warunki do wyrażania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Podmiotem uprawnionym do badania rocznego sprawozdania finansowego jest Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o., z siedzibą w Krakowie, ul. Praska 6/5, 30-328 Kraków. Wybrana spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3115.

.....

Prezes Zarządu – Grzegorz Gniady

VII. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

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

Sprawozdanie z działalności Cash Flow S. A. za rok obrotowy 2010. Część IV ust. 4.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Cash Flow Spółka Akcyjna w roku 2010.

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

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

Spółka zdecydowała się na dobrowolne stosowanie zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW,” przyjętych Uchwałą 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 lipca 2010 r. w niepełnym zakresie.

Tekst dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW,” przyjętych Uchwałą 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 lipca 2010 r. dostępny jest publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na stronie <http://corp-gov.gpw.pl/>.

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

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

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

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

1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

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

Cash Flow S. A. dokonuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz rejestruje przebieg obrad, jednak nie udostępnia po zakończeniu obrad pliku z nagraniem na

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

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

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

c. Częściowe odstępstwo od zasady: „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.” (pkt. I. ust. 9 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”). Zarząd Cash Flow S. A. wyraża poparcie dla powyższej rekomendacji, jednakże aktualnie struktura organów spółki uniemożliwia zrównoważony udział kobiet i mężczyzn, ze względu na to, iż w skład organów z punktu widzenia praktycznego powoływana jest nieparzysta liczba osób. Zarząd emitenta jest jednoosobowy natomiast Rada Nadzorcza pięcioosobowa. Spółka dąży do zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w organach, jednak pełna realizacja tej idei wymagałaby zwiększenia składu osobowego organów, co w chwili obecnej nie jest uzasadnione z punktu interesu ekonomicznego wszystkich akcjonariuszy (zwiększone koszty związane z wynagrodzeniami dla członków organów). Ponadto Cash Flow S. A. prowadzi politykę, zgodnie z którą w skład organów powoływane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie doświadczenie

zawodowe i wykształcenie. Zarząd przypomina, że w skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2009 roku zostały powołane dwie osoby płci żeńskiej, co stanowi częściową realizację przedmiotowej zasady. W skład Rady Nadzorczej poprzednich kadencji wchodziły wyłącznie osoby płci męskiej.

2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.

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

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

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

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

3. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

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

4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

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

Zdaniem Zarządu Cash Flow S. A. możliwości techniczne oferowane w chwili obecnej uniemożliwiają skuteczne wprowadzenie tej zasady. Dotyczy to w szczególności przekazu multimedialnego w czasie rzeczywistym, między innymi ze względu na dużą ilość przesyłanych danych, ryzyko związane z zerwaniem połączenia podczas wydarzenia czy też opóźnieniem w transmisji. Ponadto nowe regulacje prawne dotyczące tych rozwiązań, wprowadzone w 2009 roku do Kodeksu spółek handlowych nie są precyzyjne, a ich interpretacja czy też zastosowanie powoduje wiele problemów praktycznych, które

mogą przełożyć się na ważność uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie. Cash Flow S. A. rozważa wprowadzenie tej zasady zgodnie z rekomendacją od 1 stycznia 2012 roku.

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

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

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

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

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

d) Według wiedzy Spółki na dzień sporządzania niniejszego Oświadczenia, akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji był Pan Grzegorz Gniady.

Znaczący akcjonariat Cash Flow S. A. na dzień 31 grudnia 2010 roku

Imię i nazwisko	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	1 720 000	22,93 %	1 720 000	22,93 %
			seria C	7 500	0,10 %	7 500	0,10 %
	Poprzez podmiot kontrolowany LCAM sp. z o. o.						
Razem				2 157 500	28,76 %	2 157 500	28,76 %

- e) W okresie objętym raportem rocznym za 2010 Cash Flow S. A. nie posiadał papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.
- f) Zgodnie treścią statutu Cash Flow S. A. obowiązującego w 2010 roku istnieją ograniczenia wykonywania prawa głosu przez niektórych akcjonariuszy. Postanowienie zawarte w § 8 ust. 8 statutu stanowi, że akcjonariusz posiadający więcej niż 33,33 % ogółu głosów w Spółce nie może głosować większą liczbą głosów niż 33,33 % ogółu głosów w Spółce. Jest to jedyne ograniczenie wykonywania prawa głosu obowiązujące u emitenta.
- g) Brak jest ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki określonych w jej Statucie. Inne ewentualne ograniczenia w tym zakresie, powstałe na podstawie umów lub innych stosunków prawnych nie są Spółce znane.
- h) Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających Spółką dokonywane jest na mocy uchwał Rady Nadzorczej, na podstawie regulacji zwartych w Statucie Spółki (§ 17 ust. 1 lit. a Statutu Spółki). Uprawnienia osób zarządzających określone są w Kodeksie spółek handlowych, Statucie Spółki, regulaminie organizacyjnym.

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

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

Zarząd Spółki, na mocy Uchwały nr 27/2009 z dnia 30 czerwca 2009 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz zapisów statutu (§ 9a) jest uprawniony do podejmowania decyzji o emisji akcji w ramach docelowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz do emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru.

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

- i) **Zmiana Statutu Cash Flow S. A. dokonywana jest przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Wnioski w sprawie zmiany Statutu przyjmuje Zarząd, który sporządza projekt zmian, w formie uchwały i przekazuje projekt do zaopiniowania Radzie Nadzorczej, która również w formie uchwały wyraża swoją opinię i przekazuje ją Walnemu Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki kwalifikowana większością głosów przewidzianą przepisami prawa stosując tryb określony w Kodeksie spółek handlowych. Po uchwaleniu zmian w Statucie, Zarząd niezwłocznie składa wniosek o ich zarejestrowanie do Sądu Rejonowego dla Katowic Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wraz z jednolitym tekstem Statutu opracowanym przez Zarząd, uwzględniającym uchwalone zmiany. Po otrzymaniu postanowienia o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółka w formie raportu bieżącego informuje o wydaniu przez Sąd postanowienia rejestrującego zmiany Statutu ogłaszając także jednolity tekst Statutu Spółki. Nowy jednolity tekst Statutu zamieszczany jest także na stronie internetowej Spółki.**
- j) **Walne Zgromadzenia w Spółce zwoływane są jako zwyczajne lub nadzwyczajne przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy uprawnionych, na warunkach określonych w Kodeksie spółek handlowych. Statut nie przewiduje uprawnienia do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszom reprezentującym mniejszą ilość akcji niż przewidziana w art. 400 Ksh. Porządek obrad Walnych Zgromadzeń ustala Zarząd, z uwzględnieniem punktów porządku obrad zgłoszonych przez akcjonariuszy uprawnionych do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zarząd podejmuje uchwałę o terminie, miejscu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia i po uzyskaniu opinii Rady Nadzorczej do projektów uchwał mających być podjętych podczas jego obrad, zwołuje je w trybie przewidzianym w K.s.h. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dwóch przypadkach przewidzianych w § 18 ust. 5 Statutu Spółki: w przypadku gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypisanym terminie oraz jeżeli zwołanie uzna za wskazane, a Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia złożenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia określone są w K.s.h. oraz w Statucie Spółki. Akcjonariusze, w zakresie podstawowych praw do udziału w Walnym Zgromadzeniu, informowani są w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia umieszczonym na stronie internetowej oraz w przekazywanym raporcie bieżącym dotyczącym zwołania Walnego Zgromadzenia.**

Akcjonariusze w trakcie Walnego Zgromadzenia korzystają z praw zapewnionych im w K.s.h., Statucie i Regulaminie Walnego Zgromadzenia, który reguluje tryb odbywania zgromadzeń.

Nowy Regulamin Walnego Zgromadzenia został uchwalony na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 17/2010 z dnia 22 czerwca 2010 roku. Pełna treść regulaminu znajduje się na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.cashflow.com.pl w zakładce relacje inwestorskie/ład korporacyjny/dokumenty korporacyjne.

k) Skład osobowy organów zarządzających oraz nadzorujących Cash Flow S. A. w roku 2010 przedstawiał się w następujący sposób:

Rada nadzorcza :

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

Skład Rady nadzorczej w roku 2010 nie uległ zmianie. Rada Nadzorcza obecnej kadencji została powołana uchwałami Walnego Zgromadzenia w dniu 30 czerwca 2009 roku.

Zarząd :

1. Prezes Zarządu - Grzegorz Gniady

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

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

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- Ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu
- Powoływanie Członków Zarządu
- Zawieszanie w czynnościach i odwoływanie Członków Zarządu
- Delegowanie Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, który nie może sprawować swoich czynności
- Udzielanie zgody na tworzenie oddziałów na wniosek Zarządu
- Udzielanie na wniosek Zarządu zgody na zbycie i nabycie składników majątku trwałego o wartości przekraczającej 50% części kapitału zakładowego
- Ocena sprawozdania finansowego w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym
- Ocena sprawozdania Zarządu z działalności oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty
- Składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemnego sprawozdania z wyników badań dokumentów finansowych i sprawozdawczych Spółki
- Opiniowanie strategicznych planów wieloletnich
- Opiniowanie rocznych planów rzeczowo-finansowych

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

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

korporacyjnego w spółce oraz informacji na temat wyłączenia stosowania zasad ładu korporacyjnego. Oświadczenie o stosowaniu o stosowaniu ładu korporacyjnego sporządzone przez spółkę zawiera wszystkie elementy określone Uchwałą nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2009 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe