



**Q 4 /2013**  
**Raport Kwartalny**  
**Spółki Cash Flow S.A.**

za czwarty kwartał 2013 roku  
2013-10-01 – 2013-12-31

SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI  
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Dąbrowa Górnicza, dnia 1 marca 2014 roku

**SPIS TREŚCI**

<b>I.</b>	<b>KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>	<b>4</b>
1.1	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....</i>	4
1.2	<i>Rachunek Zysków i Strat.....</i>	5
1.3	<i>Zestawienie zmian w Kapitale Własnym.....</i>	6
1.4	<i>Rachunek przepływów pieniężnych.....</i>	9
<b>II.</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE.....</b>	<b>11</b>
2.1	<i>Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania kwartalnego.....</i>	12
2.2	<i>Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....</i>	17
2.3	<i>Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....</i>	17
2.4	<i>Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.</i>	17
2.5	<i>Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu;.....</i>	17
2.6	<i>Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów;.....</i>	17
2.7	<i>Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....</i>	18
2.8	<i>Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....</i>	19
2.9	<i>Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....</i>	19
2.10	<i>Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....</i>	19
2.11	<i>Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....</i>	19
2.12	<i>Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....</i>	19
2.13	<i>Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).....</i>	19
2.14	<i>Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.....</i>	20
2.15	<i>Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....</i>	20
2.16	<i>W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.....</i>	20
2.17	<i>informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów;.....</i>	20
2.18	<i>Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....</i>	20
2.19	<i>Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....</i>	22
2.20	<i>Segmenty operacyjne.....</i>	22
2.21	<i>Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.....</i>	23
2.22	<i>Informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....</i>	23
2.23	<i>Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.....</i>	24
<b>III.</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>24</b>
3.1	<i>Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego.....</i>	24

## RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

3.2	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta.....	24
3.3	Wskazanie skutków zmian w strukturze Cash Flow S. A. ....	25
3.4	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	25
3.5	Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA. ....	26
3.6	Zestawienie stanu posiadania akcji Cash Flow S. A. przez osoby zarządzające i nadzorujące. ....	28
3.7	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	29
3.8	Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	31
3.9	Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji. ....	31
3.10	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta. ....	31
3.11	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	36

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2013		31.12.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 063	728	14 740	3 532
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 977	-470	6 104	1 463
Zysk/strata brutto	-6 542	-1 554	1 137	272
Zysk/strata netto	-6 542	-1 554	797	191
Aktywa razem	50 636	12 210	57 468	14 057
Zobowiązania długoterminowe	5 005	1 207	8 289	2 028
Zobowiązania krótkoterminowe	34 890	8 413	31 896	7 802
Kapitał własny (aktywa netto)	10 740	2 590	17 283	4 228
Kapitał zakładowy	8 165	1 969	7 500	1 835
Liczba akcji (w szt.)	8 165	8 165	7 500	-
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,80	-0,19	0,11	0,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

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

## I. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## 1.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2013	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2012
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>17 733,00</b>	<b>17 773,00</b>	<b>17 958,00</b>	<b>14 254,00</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	239,00	277,00	456,00	497,00
Nieruchomości inwestycyjne	11 965,00	11 965,00	11 965,00	8 132,00
Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe wartości niematerialne	4 002,00	4 004,00	4 017,00	4 013,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa finansowe	575,00	575,00	575,00	595,00
Pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	952,00	952,00	945,00	1 017,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>32 904,00</b>	<b>33 105,00</b>	<b>39 510,00</b>	<b>44 889,00</b>
Zapasy	0,00	0	0,00	0,00
Należności handlowe oraz pozostałe należności	16 751,00	16 630,00	21 241,00	27 125,00
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa finansowe	10 283,00	10 225,00	11 105,00	11 375,00
Pożyczki	5 608,00	5 979,00	6 620,00	6 268,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60,00	32,00	514,00	74,00
Rozliczenia międzyokresowe	202,00	239,00	30,00	47,00
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>50 637,00</b>	<b>50 878,00</b>	<b>57 468,00</b>	<b>59 143,00</b>
PASYWA	31.12.2013	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2012
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>10 740,00</b>	<b>12 495,00</b>	<b>17 283,00</b>	<b>17 571,00</b>
Kapitał podstawowy	8 165,00	7 500,00	7 500,00	7 500,00
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały	22 191,00	22 856,00	22 856,00	21 548,00
Zyski zatrzymane	-13 073,00	-13 073,00	-13 870,00	-13 870,00
Zysk (strata) netto	-6 543,00	-4 788,00	797,00	2 393,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>5 006,00</b>	<b>5 052,00</b>	<b>8 289,00</b>	<b>8 144,00</b>
Kredyty i pożyczki	3 599,00	3 601,00	5 228,00	6 949,00
Emisja obligacji	0,00	0,00	1 788,00	0,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	952,00	952,00	945,00	1 006,00
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu	92,00	105,00	143,00	157,00
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	363,00	394,00	185,00	32,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>34 891,00</b>	<b>33 331,00</b>	<b>31 896,00</b>	<b>33 428,00</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	4 605,00	4 139,00	3 871,00	4 062,00
Emisja obligacji	25 293,00	24 614,00	21 465,00	23 361,00
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	4 030,00	4 016,00	6 124,00	5 453,00
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu	51,00	51,00	48,00	45,00
Rezerwy krótkoterminowe	683,00	283,00	283,00	351,00
Rozliczenia międzyokresowe	229,00	228,00	105,00	156,00
	0,00		0,00	
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>50 637,00</b>	<b>50 878,00</b>	<b>57 468,00</b>	<b>59 143,00</b>

## 1.2 Rachunek Zysków i Strat

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>	<b>01.10.2013 - 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.10.2012 - 31.12.2012</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>3 064,00</b>	<b>262,00</b>	<b>14 740,00</b>	<b>6 504,00</b>
Sprzedaż produktów	3 064,00	262,00	14 740,00	6 504,00
Sprzedaż towarów i materiałów	-	-	-	-
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>1 897,00</b>	<b>221,00</b>	<b>6 500,00</b>	<b>4 759,00</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 897,00	221,00	6 500,00	4 759,00
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 167,00</b>	<b>41,00</b>	<b>8 240,00</b>	<b>1 745,00</b>
Pozostałe przychody operacyjne	762,00	84,00	4 387,00	376,00
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	3 200,00	589,00	4 339,00	1 278,00
Pozostałe koszty operacyjne	707,00	432,00	2 184,00	623,00
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>- 1 978,00</b>	<b>- 896,00</b>	<b>6 104,00</b>	<b>220,00</b>
Przychody finansowe	478,00	212,00	2 436,00	326,00
Koszty finansowe	5 043,00	1 071,00	7 403,00	2 132,00
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 6 543,00</b>	<b>- 1 755,00</b>	<b>1 137,00</b>	<b>- 1 586,00</b>
Podatek dochodowy	-	-	340,00	10,00
a) część bieżąca	-	-	-	-
b) część odroczone	-	-	340,00	10,00
Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>- 6 543,00</b>	<b>- 1 755,00</b>	<b>797,00</b>	<b>- 1 596,00</b>

<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>	<b>01.10.2013 - 31.12.2013</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>	<b>01.01.2012 - 31.12.2012</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>- 6 543,00</b>	<b>- 1 755,00</b>	<b>797,00</b>	<b>- 1 596,00</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	-	-	-	-
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	-	-	-	-
Pozostałe dochody	-	-	-	-
<b>Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów</b>	-	-	-	-
<b>Razem inne całkowite dochody ogółem po opodatkowaniu</b>	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>- 6 543,00</b>	<b>- 1 755,00</b>	<b>797,00</b>	<b>- 1 596,00</b>

RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

**1.3 Zestawienie zmian w Kapitale Własnym**

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

za okres od dnia 01.01.2013 r. do dnia 31.12.2013 r.

Pozycje kapitału własnego	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
saldo na dzień 1-01-2013	7500	-	22856	-13073	17283
zmiana zasad polityki rachunkowość	-	-	-	-	0
saldo po korektach	7500	-	-	-13073	-5573
zysk netto prezent bezp w kapitale	-	-	-	-	0
zysk netto za okres	-	-	-	-6543	-6543
suma zysków i strat ujętych w okresie	-	-	-	-6543	-6543
w tym zmiana zasad polityki rach	-	-	-	-	0
dywidendy	-	-	-	-	0
wyemitowany kapitał podst	665	-	-665	-	0
podział zysku za 2012	-	-	-	-	0
saldo na dzień 31-12-2013	8165	-	22191	-19616	10740

RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

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

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

RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

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

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

## 1.4 Rachunek przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2013-31.12.2013	01.10.2013-31.12.2013	01.01.2012-31.12.2012	01.10.2012-31.12.2012
<b>A.PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
(metoda pośrednia)				
<b>I Zysk (strata) brutto</b>	<b>-6 543</b>	<b>-1 755</b>	<b>1 137</b>	<b>-1 586</b>
<b>II Korekty razem</b>	<b>11 521</b>	<b>2 445</b>	<b>7 276</b>	<b>6 755</b>
1.Amortyzacja	154	33	204	41
2.( Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	7	0	21	26
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 891	2 887	4 112	926
4.( Zysk ) strata z działalności inwestycyjnej	-312	-237	-3 125	30
5.Zmiana stanu rezerw	400	400	147	-68
6.Zmiana stanu zapasów	0	0	0	
7. Zmiana stanu należności	4 490	-121	3 328	5 884
8. Zmiana stanu należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 012	371	2 035	-306
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych ( z wyjątkiem pożyczek i kredytów )	734	466	-427	68
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-49	-172	-170	437
11.Zmiana podatku dochodowego	0	0	0	
12. Pozostałe korekty	-807	-1 183	1 151	-283
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)</b>	<b>4 978</b>	<b>690</b>	<b>8 413</b>	<b>5 169</b>
<b>B.PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
<b>I Wpływy</b>	<b>1 184</b>	<b>8</b>	<b>5 323</b>	<b>3 338</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	83	8	16	-3
2.Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0		250	
3.Z aktywów finansowych, w tym :	1 101	0	5 057	3 091
a) w jednostkach powiązanych	0		0	
- zbycie aktywów finansowych	0			
- dywidendy i udziały w zyskach	0			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0			
- odsetki	0			
- inne wpływy z aktywów finansowych	0			
b) w pozostałych jednostkach	1 101	0	5 057	3 091
- zbycie aktywów finansowych	1 046	0	4 546	2 767
- dywidendy i udziały w zyskach	0		0	
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0		0	
- odsetki	55	0	511	324
- inne wpływy z aktywów finansowych	0			
4. Inne wpływy inwestycyjne	0			
<b>II Wydatki</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>9 585</b>	<b>7 163</b>

RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9	0	136	-4
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0		4 278	
3. Na aktywa finansowe, w tym :	0	0	5 171	2 889
a) w jednostkach powiązanych	0	0	271	121
- nabycie aktywów finansowych	0	0	271	121
- udzielone pożyczki długoterminowe				
b) w pozostałych jednostkach	0	0	4 900	2 768
- nabycie aktywów finansowych	0	0	4 900	2 768
- udzielone pożyczki długoterminowe				
4. Inne wydatki inwestycyjne	14	0		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+/- II)</b>	<b>1 161</b>	<b>8</b>	<b>-4 262</b>	<b>-3 825</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 046</b>	<b>711</b>	<b>18 232</b>	<b>5 291</b>
1. Wpływy z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0		1 308	
2. Kredyty i pożyczki	335	0	4 017	14
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	711	0	12 907	3 969
4. Inne wpływy finansowe				
<b>II. Wydatki</b>	<b>7 639</b>	<b>670</b>	<b>22 004</b>	<b>6 216</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych				
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku				
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4 090	122	3 967	1 074
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 169	190	12 895	3 754
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	48	2	43	11
8. Odsetki	1 440	-11	4 487	1 217
9. Inne wydatki finansowe	892	367	612	160
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+/- II)</b>	<b>-6 593</b>	<b>-670</b>	<b>-3 772</b>	<b>-925</b>
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)</b>	<b>-454</b>	<b>28</b>	<b>379</b>	<b>419</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>-454</b>	<b>28</b>	<b>400</b>	<b>440</b>
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	0		21	
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>514</b>	<b>0</b>	<b>114</b>	<b>0</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), w tym</b>	<b>60</b>	<b>28</b>	<b>514</b>	<b>440</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

## II. INFORMACJE DODATKOWE

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01 października 2013 do 31 grudnia 2013 oraz za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01 października 2012 do 31 grudnia 2012 oraz od 01 stycznia 2012 do 30 września 2012. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. W bieżącym sprawozdaniu finansowym stosowano te same reguły rachunkowości i metody obliczeniowe, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć najbliższej przyszłości, pomimo zaistnienia okoliczności, które wskazują na zagrożenie kontynuowania działalności. Głównym zagrożeniem dla Spółki jest utrata zdolności do regulowania wymagalnych zobowiązań, głównie z tytułu wyemitowanych obligacji. Przyczyną utraty płynności przez Spółkę jest przede wszystkim brak spłat w terminie należności. Wyniki przeprowadzonej przez Zarząd analizy zagrożeń w ramach zarządzania ryzykiem działalności doprowadziła do podjęcia odpowiednich działań zmierzających do poprawy sytuacji. W ocenie Zarządu istnieje prawdopodobieństwo uzyskania płynności w związku ze sfinalizowaniem zaplanowanych a mających istotne znaczenie poczynań strategicznych:

- kontynuowane są negocjacje prowadzone przez zarząd, mające na celu pozyskanie inwestora strategicznego, który obejmie znaczącą część akcji obecnie należących do głównego akcjonariusza lub nowo wyemitowanych. Środki pozyskane ze sprzedaży akcji, mają być wniesione do spółki w postaci kapitału z przeznaczeniem na spłatę zadłużenia.

- Spółka prowadzi działania zmierzające do szybkiego zakończenia prowadzonego postępowania egzekucyjnego przeciwko jednemu z największych dłużników, tj. spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Egzekucja jest prowadzona z prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej i związanego z nim prawa własności nieruchomości budynkowej położonych w Poznaniu przy ul. Roboczej 4, dla której jest prowadzona księga wieczysta KW nr PO2P/00174655/7 przez Sąd Rejonowy w Poznaniu. Przedmiotowa nieruchomość jest położona w ścisłym centrum Poznania, a należności Cash Flow S.A. są zabezpieczone poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości na kwotę 10.000.000,00 złotych. Dla celów prowadzonego postępowania egzekucyjnego, w/w nieruchomość została wyceniona przez biegłego sądowego na kwotę 27.394.000,00 złotych. Poprzez ustanowienie hipoteki na w/w wierzytelności hipotecznej Cash Flow S.A. w kwocie 10.000.000,00 złotych. została m.in. zabezpieczona spłata obligacji serii B wyemitowanych przez Spółkę. Prowadzone postępowanie egzekucyjne z nieruchomości jest bardzo zaawansowane, Komornik po uprawomocnieniu się opisu i oszacowania nieruchomości w miesiącu lipcu 2013 roku wystąpił do Sądu o wyznaczenie terminu I licytacji nieruchomości. Spółka przewiduje, iż licytacja nieruchomości zostanie wyznaczona i przeprowadzona w 2 kwartale 2014 roku.

- Spółka prowadzi rokowania dotyczące zawarcia umowy sprzedaży jednej z nieruchomości położonej w Krakowie, przy ul. Bolesława Prusa 7, o nabyciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 58/2012 z dnia 19 października 2012 roku. Jednocześnie spółka prowadzi działania zmierzające do sprzedaży innego posiadanego majątku,
- prowadzone są rozmowy z Domem Maklerskim IDM S.A. w sprawie warunków spłaty zobowiązań z tytułu wyemitowanych w 2012 roku obligacji korporacyjnych.
- istnieje możliwość realizacji w transakcji zbycia nieruchomości po byłym przedsiębiorstwie „Fabryka Porcelany Wałbrzych” w Wałbrzychu na rzecz znaczącego inwestora zagranicznego z branży produkcji izolatorów energetycznych. Nieruchomość jest własnością Spółki Finader S.A., która pozyskane środki ze sprzedaży ma przeznaczyć na spłatę swoich zobowiązań wobec Wnioskodawcy,

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

## **2.1 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania kwartalnego.**

### **Wartości niematerialne**

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

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

- amortyzacja naliczana jest metodą liniową w okresach miesięcznych,
- odpisy dokonywane są począwszy od miesiąca, w którym wartość ta jest gotowa do użytkowania, do końca miesiąca, w którym następuje zrównanie sumy odpisów umorzeniowych z ich wartością początkową lub w którym składnik wartości niematerialnych przestaje być ujmowany lub przeznaczono go do sprzedaży zgodnie z MSSF 5,
- dla składników wartości niematerialnych o wartości początkowej wyższej lub równej 1500,00 PLN odpisy amortyzacyjne są ustalane na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności. W jednostce stosowane są następujące okresy użytkowania występujących składników wartości niematerialnych:
  - licencje na programy komputerowe – 2 lata,
  - prawo wieczystego użytkowania gruntów – zgodnie z okresem przyznania tego prawa lub zgodnie z okresem przewidywanego użytkowania tego prawa, jeżeli jest on krótszy,
  - pozostałe wartości niematerialne i prawne – 5 lat.

Spółka posiada nabyte oprogramowanie komputerowe spełniające definicję wartości niematerialnych zawartą w MSR 38. W pozycji wartości niematerialnych Spółka wykazuje również znak towarowy (wniesiony do Spółki aportem w 2002 roku w postaci przedsiębiorstwa Cash Flow Know-How S.C). Zgodnie z MSR 38 znak towarowy stanowi wartość niematerialną o nieograniczonym okresie użytkowania, nie podlega więc amortyzacji. Po początkowym ujęciu wartości niematerialnej jako składnika aktywów Spółka wykazuje go w księgach rachunkowych stosownie do MSR 38 § 24 oraz 74, tj. według ceny nabycia pomniejszonej o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących

z tytułu utraty wartości. W opinii Spółki nie wystąpiły przesłanki do poddania znaku towarowego testowi na utratę wartości. Aktualna cena sprzedaży netto znaku towarowego jest szacowana na kwotę nie niższą niż wykazana w księgach rachunkowych wartość brutto tj. 3.990.000,00 złotych.

#### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Po początkowym ujęciu środka trwałego jako składnika aktywów Spółka wykazuje go w księgach rachunkowych stosownie do MSR 16 § 15 oraz 30, według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych następnie o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. W ewidencji ze względu na zasadę istotności ujmowane są składniki o wartości początkowej wyższej lub równej 500,00 PLN, natomiast składniki o wartości niższej są ujmowane jako koszt zużycia materiałów.

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

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

W jednostce stosowane są następujące okresy użyteczności środków trwałych:

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

#### **Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

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

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

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

### **Należności długoterminowe**

Spółka nie posiada na dzień sprawozdawczy należności długoterminowych.

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

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

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

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

### **Aktywa z tytułu podatku odroczonego**

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się i tworzy stosując podejście bilansowe. Spółka tworzy aktywa z tytułu podatku odroczonego od wszystkich występujących przejściowych różnic ujemnych, nierozliczonych strat podatkowych do wysokości, do której jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania pozwalającego na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, strat i ulg podatkowych. Na każdy dzień bilansowy wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest powtórnie weryfikowana, czy jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania pozwalającego na potrącenie ujemnych różnic przejściowych. Aktywo z tytułu podatku dochodowego tworzy się w szczególności od zobowiązań wobec pracowników oraz składek na ubezpieczenia społeczne, od niezapłaconych a naliczonych odsetek od zobowiązań, od stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów oraz straty podatkowej za lata 2009, 2010, 2011 i 2012. W wyniku oceny możliwości pomniejszenia dochodu podatkowego w przyszłości o ujemne różnice przejściowe, aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzono do wysokości rezerw na podatek odroczonego.

### **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**

## RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

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

### **Aktywa finansowe**

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

### **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Podane poniżej wydatki rozliczane są w czasie, proporcjonalnie do okresu jaki obejmują i dotyczą opłaconych z góry świadczeń, takich jak:

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

Do rozliczania kosztów wymienionych powyżej stosowana jest metoda liniowa.

### **Kapitał zakładowy**

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

W dniu 28 grudnia 2012 roku objęty został kapitał zakładowy w wysokości 665.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. Cena emisyjna jednej akcji wynosiła 2,30 zł. Na dzień 30 września 2013 roku opłacony, a nie zarejestrowany kapitał jest prezentowany w pozycji pozostałe kapitały. W dniu 11 października 2013 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy KRS wydał postanowienie zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego, którego wartość nominalna wynosi 8 165 tys. złotych

### **Rezerwa na podatek odroczony**

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

### **Kredyty długoterminowe**

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

### **Zobowiązania**

Zobowiązania związane z podstawową działalnością wykazywane są w zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązaniach krótkoterminowych. Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych

## RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: do kosztów lub przychodów finansowych.

### **Przychody ze sprzedaży**

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

Przychody z usług świadczonych w oparciu o:

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

Przychody z usług świadczonych w oparciu o:

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

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

### **Koszty sprzedanych produktów**

Koszty sprzedanych produktów dla usług świadczonych w oparciu o:

- umowy przelewu wierzytelności,
- umowy przelewu wierzytelności warunkowej,

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

### **Koszty ogólnego zarządu**

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

### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

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

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

### **Przychody i koszty finansowe**

Przychody finansowe obejmują głównie rozwiązane odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych, przypadające na okres sprawozdawczy odsetki i różnice kursowe. Do odsetek należnych

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

**Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku**

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

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

W okresie, którego dotyczy raport istotnym zdarzeniem było złożenie przez fundusz COPERNICUS HIGH YIELD FIZ wniosku o upadłość emitenta skutkujące wyznaczeniem nadzorca sądowego.

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

Brak istotnych zdarzeń o nietypowym charakterze.

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

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

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

W Spółce dokonano odpisów aktualizacyjnych posiadanych należności na kwotę 401 tys. zł.

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

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

RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

Tytuł	01.01.2013 – 31.12.2013 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.10.2013 - 31.12.2013 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.01.2012 – 31.12.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.10.2012 - 31.12.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ
	8 508	8 632	9 240	7891
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	186	62	824	617
	8 694	8 694	-1556 8 508	8 508
Odpisy aktualizujące należności handlowe i pozostałe należności	6 439 676 -10 7 105	6704 401 0 7 105	6810 363 -734 6 439	6775 363 -699 6 439
OGÓŁEM ODPISY AKTUALIZUJĄCE - BZ	15 799	15 799	14 947	14 947

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

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

Tytuł	01.01.2013 – 31.12.2013 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.10.2013 - 31.12.2013 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.01.2012 – 31.12.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ	01.10.2012 - 31.12.2012 BO Zwiększenia Zmniejszenia BZ
Rezerwa na sporne zobowiązania	234 401 0 635	234 401 - 635	78 959 -803 234	234 - - 234
Rezerwa na zobowiązania wobec pracowników (zaległe urlopy)	49 8 -9 48	49 8 -9 48	57 17 -25 49	50 15 -16 49
Rezerwa na zobowiązania z	- 0	- 0	- 83	- 83

RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

tytułu wykonania przyszłych świadczeń kontrahentów	-	-	-	-
	0	0	83	83
OGÓŁEM REZERWY BZ	284	284	351	351

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

	31.12.2013	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2012
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	952	952	945	1 006
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	952	952	945	1 017

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

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

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

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

**2.11 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

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

**2.12 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.**

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka posiada dwa wypowiedziane kredyty bankowe. Szczegóły dotyczące tych kredytów zostały podane w punkcie 3.10 niniejszego raportu.

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

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

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

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

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

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

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

Z uwagi na kłopoty związane z płynnością w Spółce, powstał problem z terminowym wykupem obligacji, który to termin zapadł w przypadku obligacji serii B w dniu 29 października 2012 roku, obligacji serii C w dniu 20 grudnia 2012 roku. Z 20.000 sztuk przydzielonych obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000,00 zł, pozostało do wykupienia na dzień bilansowy 8.342 szt. natomiast z 3.000 sztuk obligacji serii C również o nominale 1.000,00 zł do wykupienia pozostało 1.697 szt. Zabezpieczeniem obligacji serii B jest ustanowienie hipoteki na wierzytelnościach przysługujących Emitentowi w stosunku do dłużnika głównego: spółki Sigma Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie oraz poręczyciela: spółki Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A. z siedzibą w Poznaniu, zabezpieczonych hipoteką do kwoty 10.000.000,00 zł.

Emisja obligacji serii C została zabezpieczona poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na wierzytelnościach Emitenta z tytułu umowy finansowania z dnia 23 lutego 2011 roku zawartej pomiędzy Emitentem a Stanisławem Hybner oraz umowy pożyczki zawartej w dniu 2 czerwca 2011 roku pomiędzy Hiporeal Sp. z o.o. S.K.A. a Stanisławem Hybner przeniesionej na mocy umowy przelewu wierzytelności w dniu 31 października 2011 roku na rzecz Emitenta. Zgodnie z wyceną wierzytelności oraz ich zabezpieczeń z dnia 1 grudnia 2011 roku dokonaną przez biegłego rewidenta,

## RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

obie wierzytelności zostały wycenione na kwotę 4.910.000,00 zł. Ograniczenie sprawności obsługi zapadłych obligacji przez Spółkę wynika z niedotrzymania terminów płatności, wymagalnych, istotnych należności od dłużników Spółki.

W roku ubiegłym Emitent przeprowadził emisje obligacji serii D na kwotę 3.500 tys. zł, obligacji serii E na kwotę 4.000 tys. zł, obligacji serii F na kwotę 1.300 tys. zł, obligacji serii G na kwotę 510 tys. zł, obligacji serii I na kwotę 515 tys. zł, obligacji serii J na kwotę 1.820 tys. zł oraz obligacji serii L na kwotę 1.262 tys. zł. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda. Za wyjątkiem obligacji serii I oraz serii L o stałej stopie procentowej 12%, oprocentowanie pozostałych obligacji liczone jest w oparciu o zmienną stopę procentową od dnia przydziału włącznie. Na wielkość oprocentowania składa się stopa WIBOR3M przypadająca na dwa dni robocze przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego publikowana na stronie WIBOR serwisu Thomson Reuters oraz marża 8%. W przypadku, gdy w dniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym stopa WIBOR nie zostanie ogłoszona, przyjmuje się ostatnią ogłoszoną stopę WIBOR przed tym dniem. Oprocentowanie jest liczone od wartości nominalnej obligacji, począwszy od dnia przydziału. Odsetki są wypłacane co kwartał lub w dniu wcześniejszego wykupu. Obligacje serii D są zabezpieczone przez ustanowienie hipoteki łącznej na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Wałbrzychu obejmującego dwadzieścia sześć działek gruntu o łącznej powierzchni 74.639 m<sup>2</sup>, których właścicielem jest Skarb Państwa, a użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2089 roku jest Finader S.A. z siedzibą w Wałbrzychu, dla których Sąd Rejonowy w Wałbrzychu prowadzi księgi wieczyste o numerach SW1W/006471/3, SW1W/00063362/3 i SW1W/00063363/0. Wartość powyższych nieruchomości została oszacowana na podstawie wyceny sporządzonej przez rzeczoznawcę majątkowego i wynosi 11.125.000 złotych (słownie: jedenaście milionów sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych 00/100). Z 3.500 sztuk przydzielonych obligacji serii D o wartości nominalnej 1.000,00 zł, pozostało do wykupienia na dzień bilansowy 2.851 szt. natomiast z 3.000 sztuk obligacji serii C również o nominale 1.000,00 zł do wykupienia pozostało 1.697 szt. Rozliczenie obligacji serii D nastąpiło wskutek konwersji z nowymi obligacjami serii M o wartości nominalnej 711 tys. Zł.

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

Obligacje emitowane w ramach programu są obligacjami zabezpieczonymi poprzez ustanowienie hipoteki na prawie wieczystego użytkowania, ustanowionego na nieruchomości położonej w Wałbrzychu, której właścicielem jest Skarb Państwa, a użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2089 roku jest Finader S.A. z siedzibą w Wałbrzychu. Nieruchomość, dla której Sąd Rejonowy w Wałbrzychu prowadzi księgę wieczystą o numerze SW1W/006471/3, składa się z czterdziestu trzech działek o łącznej powierzchni 121.433 m<sup>2</sup>. Zabezpieczenie ustanowiono na szesnastu działkach o łącznej powierzchni 46.969 m<sup>2</sup> zabudowanych budynkami. Wartość wieczystego użytkowania nieruchomości wraz zabudową oszacowana na podstawie wyceny rzeczoznawcy majątkowego wynosi 40.915.000 (czterdzieści milionów dziewięćset piętnaście tysięcy) złotych.

Obligacje serii I oraz serii L zostały wyemitowane jako niezabezpieczone. Obligacje serii M są zabezpieczone wierzytelnością przysługującą Emitentowi z tytułu obligacji wyemitowanych przez Advadis S.A.

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

Obligacje serii E, F i G zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji na okaziciela, który przewiduje emisję nie więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) obligacji o wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych każda. Obligacje mogą być emitowane w ramach programu w terminie ośmiu miesięcy od dnia podjęcia uchwały nr1/17/04/2012 Zarządu CASH FLOW S.A. z dnia 17 kwietnia 2012 roku w przedmiocie rozpoczęcia programu emisji obligacji. Emisja obligacji w ramach programu następuje w kilku seriach obligacji. Obligacje emitowane w ramach programu są obligacjami zabezpieczonymi poprzez ustanowienie hipoteki na prawie wieczystego użytkowania, ustanowionego na nieruchomości położonej w Wałbrzychu, której właścicielem jest Skarb Państwa, a użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2089 roku jest Finader S.A. z siedzibą w Wałbrzychu. Nieruchomość, dla której Sąd Rejonowy w Wałbrzychu prowadzi księgę wieczystą o numerze SW1W/006471/3, składa się z czterdziestu trzech działek o łącznej powierzchni 121.433 m<sup>2</sup>. Zabezpieczenie ustanowiono na szesnastu działkach o łącznej powierzchni 46.969 m<sup>2</sup> zabudowanych budynkami. Wartość wieczystego użytkowania nieruchomości wraz zabudową oszacowana na podstawie wyceny rzeczoznawcy majątkowego wynosi 40.915.000 (czterdzieści milionów dziewięćset pięćnaście tysięcy) złotych.

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

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

## **2.20 Segmenty operacyjne.**

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

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

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

RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

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

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

Ze względu na mocno ograniczoną działalność usługową, spowodowaną trudnościami z płynnością finansową i idącym za tym ograniczeniem środków i kosztów działania, spółka osiągnęła nieduże przychody i nie prowadziła analizy ich segmentacji.

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

Na dzień przekazania raportu za 4 kwartał 2013 roku, za wyjątkiem opisanych, nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki emitenta.

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

Zobowiązania warunkowe	31.12.2013	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2012
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń	-	-	-	-

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

Informacje te zostały wskazane w punkcie 3.10 niniejszego raportu.

## III. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2013		31.12.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 063	728	14 740	3 532
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 977	-470	6 104	1 463
Zysk/strata brutto	-6 542	-1 554	1 137	272
Zysk/strata netto	-6 542	-1 554	797	191
Aktywa razem	50 636	12 210	57 468	14 057
Zobowiązania długoterminowe	5 005	1 207	8 289	2 028
Zobowiązania krótkoterminowe	34 890	8 413	31 896	7 802
Kapitał własny (aktywa netto)	10 740	2 590	17 283	4 228
Kapitał zakładowy	8 165	1 969	7 500	1 835
Liczba akcji (w szt.)	8 165	8 165	7 500	-
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,80	-0,19	0,11	0,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

### 3.2 Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta.

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

#### FINCAPEX LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr)

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

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

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

Przedmiotowe udziały są traktowane przez spółkę jako aktywa finansowe przeznaczone do dalszej odsprzedaży, a ponadto spółki te nie prowadzą działalności i nie wpływają na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem za czwarty kwartał 2013 roku zmianie uległ również statut Emitenta. Szczegółowe informacje na ten temat zostały przekazane następującymi raportami bieżącymi: 23/2013 z dnia 1 października 2013 roku i 30/2013 z dnia 19 października 2013 roku.

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

Zarząd CASH FLOW S. A. nie publikował prognoz obejmujących wyniki od 2008 roku ze względu na wdrożenie MSR (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości). Zgodnie z decyzją WZA z 30 czerwca 2008 r. CASH FLOW S. A., w niniejszym raporcie opublikowane zostały również dane finansowe zgodnie z MSR. Decyzja o niepublikowaniu prognoz finansowych na 2008 rok i kolejne lata była związana z różnicami pomiędzy Polskimi Standardami Rachunkowości a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Ze względu na różnice w porównaniu danych publikowanych i prognozowanych w okresie implementacji MSR, mogące wprowadzić w błąd akcjonariuszy i inwestorów, postanowiono powstrzymać się z publikacją prognoz aż do zamknięcia co najmniej

RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

dwóch lat obrotowych. Również z uwagi na dużą nieprzewidywalność otoczenia biznesowego, przygotowanie precyzyjnych prognoz wyników na obecnym etapie jest niezwykle trudne i obarczone olbrzymim błędem. Decyzja odnośnie przekazywania prognoz w 2014 roku nie została podjęta.

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej pięć procent głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu za IV Q 2013 roku:

Imię i nazwisko / Nazwa	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji		Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]	
Grzegorz Gniady	Poprzez podmiot kontrolowany Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji	w tym	seria A	430 000	5,27 %	430 000	5,27 %
			seria B	1 475 000	18,06 %	1 475 000	18,06 %
		<b>Razem</b>		<b>1.905.000</b>	<b>23,33 %</b>	<b>1.905.000</b>	<b>23,33 %</b>

Imię i nazwisko / Nazwa	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji		Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]	
Tarisso Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	Bezpośrednio	w tym	seria A	570 000	6,98 %	570 000	6,98 %
			seria B	2 280 000	27,92 %	2 280 000	27,92 %
			Seria C	376	0,004%	376	0,004%
		<b>Razem</b>		<b>2 850 376</b>	<b>34,90 %</b>	<b>2 850 376</b>	<b>34,90 %</b>

W okresie od dnia 14 listopada 2013 roku do dnia 1 marca 2014 roku znaczący akcjonariat spółki Cash Flow S. A. uległ zmianie. Poniżej przedstawiony jest stan posiadania akcji oraz udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym przez znaczących akcjonariuszy na dzień 14 listopada 2013 roku tj. na dzień sporządzenia raportu za III kwartał 2013 roku.

Imię i nazwisko / Nazwa	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji		Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]	
Grzegorz Gniady	Poprzez podmiot kontrolowany Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji	w tym	seria A	430 000	5,27 %	430 000	5,27 %
			seria B	1 475 000	18,06 %	1 475 000	18,06 %
			Seria C	339 964	4,16 %	339 964	4,16 %
	Bezpośrednio						
<b>Razem</b>				<b>2.244.697</b>	<b>27,49 %</b>	<b>2.244.697</b>	<b>27,49 %</b>

RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

Imię i nazwisko / Nazwa	Podmiot będący bezpośrednio właścicielem akcji Emitenta	Liczba akcji			Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]	
Tariso Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	Bezpośrednio	w tym		seria A	570 000	6,98 %	570 000	6,98 %
				seria B	2 280 000	27,92 %	2 280 000	27,92 %
				Seria C	376	0,004%	376	0,004%
<b>Razem</b>					<b>2 850 376</b>	<b>34,90 %</b>	<b>2 850 376</b>	<b>34,90 %</b>

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

**Zmiany w znaczących pakietach akcji**

W okresie obejmującym datę przekazania raportu za trzeci kwartał 2013 roku do dnia przekazania raportu za IV kwartał 2013 roku nastąpiły zmiany w znaczącym akcjonariacie Emitenta.

Pan Grzegorz Gniady zmniejszył swoje zaangażowanie w Spółkę z 2.244.697 akcji, co stanowiło 27,49 % w kapitale zakładowym do 1.905.000 akcji, co stanowi 23,33 % w kapitale zakładowym.

Tariso Investments Limited w okresie objętym niniejszym raportem nie zmieniło ilości posiadanych akcji.

Pani Marta Zaleńska zmniejszyła swoje zaangażowanie w Spółkę z 650.000 akcji, co stanowiło 7,96 % w kapitale zakładowym do 319.640 sztuk akcji, co stanowi 3,91 % w kapitale zakładowym. Pani Marta Zaleńska na dzień sporządzenia raportu za IV Kwartał 2013 roku nie jest już znaczącym akcjonariuszem Emitenta. Spółka posiada informacje na temat ilości posiadanych akcji z zawiadomienia dokonanego przez akcjonariusza w dniu 23 grudnia 2013 roku (raport numer 37/2013 z dnia 24 grudnia 2013 roku).

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

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

Zmiany w stanie posiadania akcji członków Zarządu w okresie od 14 listopada 2014 roku do 1 marca 2014 r.:

Imię i nazwisko	Stan na 14.11.2013 r.	Zmniejszenie	Zwiększenie	Stan na 01.03.2014 r.
Grzegorz Gniady – bezpośrednio	339.964	339.964	0	0
Grzegorz Gniady – pośrednio poprzez podmioty kontrolowane	1.905.000	0	0	1.905.000
<b>Suma:</b>	2.244.697	339.964	0	1.905.000

Akcje imienne są posiadane przez członka zarządu poprzez podmioty zależne. Pan Grzegorz Gniady, kontroluje 23,33 procent kapitału zakładowego Spółki (1.905.000 sztuk akcji serii A oraz B) poprzez podmiot zależny – Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze oraz 4,16 procent kapitału zakładowego Spółki (339.964 sztuk akcji serii C) bezpośrednio.

Zmiany w stanie posiadania akcji członków Rady Nadzorczej w okresie od 14 listopada 2013 r. do 1 marca 2014 roku:

Imię i nazwisko	Stan na 14.11.2013 r.	Zmniejszenie	Zwiększenie	Stan na 01.03.2014 r.
Ryszard Gniady	11.740	0	0	11.740
Witold Barański	0	0	0	0
Paweł Bąk	0	0	0	0
Jacek Adrian Matusiak	0	0	0	0
Anna Iglińska – Gniady bezpośrednio	0	0	0	0
Anna Iglińska – Gniady, pośrednio poprzez podmioty kontrolowane	4.261	0	0	4.261

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

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

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

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

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

Postępowanie zostało zainicjowane przez Cash Flow S. A. (powód) przeciwko dłużnikowi Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu (pozwany). Przedmiotem postępowania sądowego jest żądanie przez Cash Flow S. A. zapłaty kwoty 4.775.062,57 (słownie: cztery miliony siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćdziesiąt dwa złote 57/100) od Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu, tytułem zaległych odsetek umownych wynikających z weksla wystawionego przez Sigma Sp. z o. o. poręczonego przez pozwanego oraz podpisanych porozumień w przedmiocie spłaty długu. Zasądzone dotychczas należności obejmowały wyłącznie odsetki ustawowe, co uniemożliwiało egzekwowanie przysługujących Cash Flow S. A. odsetek umownych. Kwota powyższa stanowi wartość przedmiotu sporu w sprawie i jest różnicą pomiędzy zasądzonymi odsetkami ustawowymi a wynikającym z porozumień odsetkami umownymi. Mając na uwadze długi okres odzyskiwania należności od Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu oraz spółek powiązanych w tym Sigma sp. z o. o. z siedzibą w Lubinie, Zarząd Cash Flow S. A. podjął decyzje o skierowanie sprawy na drogę postępowania sądowego. Dodatkową przesłanką powzięcia decyzji o wystąpieniu na drogę postępowania sądowego było zaprzestanie dobrowolnej spłaty swoich zobowiązań przez dłużników solidarnych, co powodowało brak możliwości zaliczenia przez Cash Flow S. A. wpłat na należne odsetki umowne. Emitent otrzymał wydany przez Sąd Okręgowy w Katowicach nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym zasądzający należności opisane powyżej.

W dniu 29 sierpnia 2011 roku sąd uchylił wydany w sprawie nakaz zapłaty oraz oddalił powództwo wytoczone w niniejszej sprawie przez emitenta w całości. Z ustnych motywów uzasadnienia podanych przez Sąd po ogłoszeniu wyroku w sprawie wynika, że w ocenie sądu jedna z czynności prawnych związanych z długiem nastąpiła w sposób niewłaściwy (sąd skupił się na nazwie dokonanej czynności nie zaś na jej treści), przez co nie wywołała zamierzonych skutków prawnych ze względu na jej nieważność. Na skutek apelacji wniesionej przez obie strony Sąd Apelacyjny w Katowicach dnia 27 grudnia 2012 roku uchylił w części wyrok wydany przez Sąd Okręgowy w Katowicach w zakresie uchylającej nakaz zapłaty wydany w sprawie i oddalającej roszczenie emitenta o zapłatę 850.000 złotych. Postępowanie oraz nakaz zapłaty w tej części zostały umorzone. Ponadto Sąd Apelacyjny zmienił częściowo zaskarżony wyrok w ten sposób, że utrzymał w mocy nakaz zapłaty wydany na rzecz emitenta do kwoty 293.439,20 złotych, natomiast w pozostałej części nakaz zapłaty został uchylony a powództwo oddalone i dalsze żądania apelacyjne Emitenta oddalone.

Cash Flow S. A. wniósł skargę kasacyjną od orzeczenia wydanego przez Sąd Apelacyjny, do dnia sporządzenia niniejszego raportu skarga kasacyjna nie została rozpoznana.

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

## RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

Zarząd Cash Flow S. A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej w dniu 22 marca 2011 roku powziął informację o wszczęciu przez sąd w dniu 15 marca 2011 roku postępowania sądowego dotyczącego znaczących wierzytelności Emitenta. Postępowanie zostało zainicjowane przez Cash Flow S. A. (powód) przeciwko dłużnikowi Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu (pozwany). Przedmiotem postępowania sądowego jest żądanie przez Cash Flow S. A. zapłaty kwoty 8.339.812,77 (słownie: osiem milionów trzysta trzydzieści dziewięć tysięcy osiemset dwanaście złotych 77/100) od Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu, tytułem zaległych odsetek umownych wynikających z umów factoringowych zawartych z Sigma Sp. z o. o. a poręczonych przez powoda oraz podpisanych porozumień w przedmiocie spłaty długu. Zasądzone dotychczas należności obejmowały wyłącznie odsetki ustawowe, co uniemożliwiało egzekwowanie przysługujących Cash Flow S. A. odsetek umownych. Kwota powyższa stanowi wartość przedmiotu sporu w sprawie i jest różnicą pomiędzy zasądzonymi odsetkami ustawowymi a wynikającym z porozumień odsetkami umownymi. Mając na uwadze długi okres odzyskiwania należności od Poznańskich Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego S. A. z siedzibą w Poznaniu oraz spółek powiązanych w tym Sigma sp. z o. o. z siedzibą w Lubinie, Zarząd Cash Flow S. A. podjął decyzje o skierowanie sprawy na drogę postępowania sądowego. Dodatkową przesłanką powzięcia decyzji o wystąpieniu na drogę postępowania sądowego było zaprzestanie dobrowolnej spłaty swoich zobowiązań przez dłużników solidarnych, co powodowało brak możliwości zaliczenia przez Cash Flow S. A. wpłat na należne odsetki umowne. Emitent otrzymał wydany przez Sąd Okręgowy w Katowicach nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym zasądzający należności opisane powyżej. Od wydanego w sprawie nakazu zapłaty Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. wniosły zarzuty, na skutek czego postępowanie jest rozpoznawane w trybie zwykłym.

Na dzień przekazania niniejszego raportu sprawa ta jest w toku.

### Postępowanie przeciwko Igorowi Kazimierskiemu.

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

Wartość przedmiotu sporu w sprawie została oznaczona na kwotę 2.226.395,00 zł (dwa miliony dwieście dwadzieścia sześć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt pięć złotych) i stanowi część należności Cash Flow S. A. wynikającej ze szkody poniesionej na skutek działalności odwołanego członka zarządu po dniu 22 grudnia 2008 roku. Wytoczone powództwo stanowi realizację decyzji powziętych przez Walne Zgromadzenie Cash Flow S. A. tj. uchwały nr 13/2010 z dnia 22 czerwca 2010 roku w przedmiocie postanowienia dotyczącego roszczenia o naprawienie szkody wyrządzonej CASH FLOW S. A. przy sprawowaniu zarządu przez byłego członka Zarządu Igora Kazimierskiego. Emitent przypomina, że na podstawie powyższej uchwały Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na skierowanie roszczenia o naprawienie szkody wyrządzonej przez Igora Kazimierskiego na drogę postępowania sądowego. W ocenie Emitenta powództwo to jest uzasadnione, co potwierdzają między innymi orzeczenia sądowe w sprawach korporacyjnych, zapadłych na skutek bezprawnych działań Igora Kazimierskiego związanych z próbą przejęcia władzy w spółce i pozbawienia możliwości sprawowania funkcji przez Grzegorza Gniadego (tzw. "konflikt z rodziną Kazimierskich" był opisywany szczegółowo przez emitenta na łamach raportów okresowych począwszy od 2009 roku a najważniejsze rozstrzygnięcia sądowe były przekazywane w formie raportów bieżących). Bezprawne działania podejmowane przez odwołanego członka zarządu spowodowały niekorzystne skutki w wewnętrznej strukturze emitenta (między innymi odejście części dotychczasowej kadry), jak również w relacjach z kontrahentami, którzy otrzymywali nieprawdziwe informacje na temat stanu prawnego

spółki, jej organów czy też możliwości wykonywania podstawowej działalności. Emitent rozważa wytoczenie kolejnych powództw przeciwko Igorowi Kazimierskiemu jak również przygotowuje powództwo przeciwko Adamowi Kazimierskiemu, który uczestniczył i pomagał w bezprawnych działaniach odwołanemu członkowi zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu postępowanie jest w toku.

**Dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta**

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

### **3.8 Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi.**

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

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

W okresie od 14 listopada 2013 roku do 1 marca 2014 roku Emitent nie udzielał poręczeń kredytów, pożyczek oraz nie udzielał gwarancji, których łączna wartość na jednego kontrahenta przekraczałyby wartość 10 procent kapitału własnego CASH FLOW S. A.

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

**Opis ważniejszych postępowań sądowych dotyczących spraw korporacyjnych Emitenta.**

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

18 października 2013 roku Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Katowice - Wschód w Katowicach, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 11 października 2013 roku, zgodnie z którym, Sąd dokonał wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców zmiany Statutu Spółki oraz dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zmiany te zostały dokonane na podstawie uchwał Zarządu dotyczących emisji warrantów subskrypcyjnych serii B zamiennych na akcje Cash Flow S. A. serii D. Szczegóły na temat podwyższenia kapitału zakładowego zostały opisane w punkcie 3.3 niniejszego raportu.

## Inne Ryzyka związane z funkcjonowaniem Cash Flow S. A.

### Zmiany stóp procentowych.

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

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

### Działalność operacyjna

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

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

Odsetki z tytułu opóźnienia płatności naliczane od daty, kiedy CASH FLOW S.A. nabył wierzytelność do momentu spłaty zadłużenia (z wyjątkiem sytuacji, kiedy umowa na podstawie, której CASH FLOW S.A. pozyskuje wierzytelność stanowi inaczej). Maksymalną wysokość naliczanych odsetek z tytułu opóźnienia płatności reguluje ustawa tzw. ustawa antylichwiarska (ustawa o zmianie ustawy Kodeks cywilny oraz o zmianie niektórych innych ustaw). Zgodnie z ustawą maksymalna wysokość odsetek nie może być wyższa niż 4-krotność stopy lombardowej NBP. W przypadku rynku wierzytelności oznacza to, że najczęściej używanym zabezpieczeniem przed deprecjacją wierzytelności (spadkiem jej wartości wynikającym z faktu, że dłużnik nie spłaca zadłużenia a inflacja zmniejsza wartość wierzytelności) jest właśnie wpisanie do umowy klauzuli opartej na maksymalnych odsetkach. W przypadku wzrostu stóp procentowych, podwyższeniu ulegają również odsetki maksymalne (zgodnie z „ustawą antylichwiarską” maksymalna wysokość odsetek to 4-krotność stopy lombardowej NBP). Ich wzrost powoduje, że rośnie również wartość należnych CASH FLOW S.A. odsetek od niespłaconych przez dłużników kwot zadłużenia, a tym samym rośnie również wartość przychodów Spółki (wzrost marży ze sprzedaży). Natomiast w przypadku obniżenia stóp procentowych, dochodzi do odwrotnego procesu i poprzez spadek marży przychody Spółki mogą zostać obniżone. Sposób naliczania wynagrodzenia CASH FLOW S.A. zabezpiecza Spółkę przed sytuacją, w której spadek wysokości stopy procentowej doprowadziłby do ujemnej marży brutto ze sprzedaży\*. W przypadku kiedy stopa lombardowa byłaby zbyt niska aby maksymalne odsetki rekompensowałyby inflację, CASH FLOW S.A. będzie zarabiał jedynie na marży ze sprzedaży (przychody z odsetek zostałyby

zminimalizowane do zera). W przypadku wystąpienia zbyt dużej różnicy między wartością stopy lombardowej a inflacją (odsetki nie równoważyłyby wywołanego przez inflację spadku wartości wierzytelności) Emitent rozważyłby zwiększenie marży ze sprzedaży. Niemniej obecny poziom stopy lombardowej zabezpiecza spadek wartości wierzytelności na skutek inflacji oraz pozwala zwiększyć rentowność procesu windykacyjnego (przy założeniu pełnej spłaty kapitału i odsetek). Malejące stopy procentowe mogą mieć również pozytywny wpływ na zainteresowanie przedsiębiorców usługami windykacyjnymi zwłaszcza przy uwzględnieniu występujących w obrocie gospodarczym trudności w uzyskaniu finansowania za pomocą kredytów bankowych. Z jednej strony przedsiębiorcy będą chcieli zabezpieczyć się przed stratami (spadek wartości przepływów pieniężnych związanych z wierzytelnością na skutek obniżenia stopy procentowej zabezpieczającej jej wartość), a z drugiej strony będą bardziej skłonni traktować wierzytelności jako zbędne i kosztowne ograniczanie własnej płynności finansowej. W obydwóch przypadkach przedsiębiorcy mogą być skłonni do spieniężania posiadanych wierzytelności przekazując je do firm windykacyjnych. W takim przypadku ewentualny spadek przychodów z tytułu obniżenia stopy procentowej zostanie z nadwyżką zrekompensowany zwiększeniem obrotów wynikającym z większej liczby zleceń.

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

### **Działalność finansowa.**

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

### **Działalność restrukturyzacyjna**

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Emitent przeprowadził restrukturyzację:

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

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

- Ograniczenia kapitałowe CASH FLOW S.A. przy jednoczesnej wysokiej rentowności działalności podstawowej – CASH FLOW S.A. będzie ograniczał wysokość inwestowanych środków (prymat działalności podstawowej) oraz starał się pozyskać partnera finansowego do danej restrukturyzacji.

- Specjalizacja CASH FLOW S.A. w przywracaniu płynności finansowej przedsiębiorstw – CASH FLOW S.A. będzie starał się ograniczyć swój udział i odpowiedzialność restrukturyzacji do określonych działań związanych z przekształceniami zobowiązań i należności, zmianą sposobu zarządzania należnościami, zmianą sposobu finansowania, kompensatami, ewentualnie wspomoczenia danego przedsiębiorstwa usługami z podstawowej działalności CASH FLOW S.A. na warunkach rynkowych.
- Ryzyko związane z prowadzeniem restrukturyzacji – restrukturyzacja danego podmiotu będzie prowadzona na zasadzie projektu inwestycyjnego, przy czym zaangażowanie i koszt działań CASH FLOW S.A. będą wprost proporcjonalnie zależą od stopnia ryzyka.
- Obowiązki informacyjne spółki giełdowej – CASH FLOW S.A. podejmując się restrukturyzacji przedsiębiorstwa będzie wymagał od partnerów i restrukturyzowanego przedsiębiorstwa przestrzegania ograniczeń i obowiązków zdefiniowanych w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi z 29 lipca 2005r. Jednocześnie nakłady, dotychczasowe efekty i rokowania restrukturyzacji wraz z czynnikami ryzyka dotyczące restrukturyzacji o wartości przekraczającej 10 procent kapitałów własnych CASH FLOW S.A. będą aktualizowane w każdym raporcie okresowym, niezależnie od tego czy zaszły jakiegokolwiek wydarzenia lub czynności uzasadniające dokonanie takiej aktualizacji.

### **Zwiększające się ryzyko upadłości przedsiębiorstw**

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

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

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

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

Powierzone na czas windykacji wierzytelności są księgowane jako należności krótkookresowe po stronie aktywów oraz zobowiązania krótkoterminowe po stronie pasywów). Przy ocenie wskaźnikowej Spółki, koncentrując się na wskaźnikach zadłużenia (np. wskaźnik ogólnego zadłużenia, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, wskaźnik zadłużenia długoterminowego czy udział kapitału

## RAPORT IV Q 2013 CASH FLOW S. A.

własnego w finansowaniu majątku) analitycy nie uwzględniający charakterystyki branży oraz przyjętego sposobu księgowania, mylnie dochodzili do wniosku, że Spółka jest zadłużona i istnieje podwyższone ryzyko finansowe. Dochodząc do takiego wniosku analitycy ignorowali fakt, że Spółka nie korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania oraz jej zadłużenie jest wielokrotnie niższe od kapitału własnego CASH FLOW S.A. Pozyskanie kapitału przez CASH FLOW S.A. może być realizowane w następujących formach:

- Emisja obligacji w drodze oferty niepublicznej (do 149 podmiotów) lub oferty publicznej przeprowadzanej zgodnie z art. 7 ust. 3 pkt. 1-4 ustawy o ofercie publicznej z 29 lipca 2005r.
- Kredytów bankowych i pożyczek od przedsiębiorstw
- Instrumentów finansowych typu mezzanine (instrument pośredni pomiędzy finansowaniem dłużnym (kredyty, obligacje itp.), a finansowaniem kapitałowym (np. emisja akcji, private equity),
- Publicznej emisji akcji (obecnie publiczna emisja akcji nie jest rozważana), Możliwość pozyskania kapitałów obcych będzie silnie uzależniona od następujących czynników:
  - Ograniczeń nałożonych na inwestorów instytucjonalnych związanych z kryzysem finansowym,
  - Jakości strategii wypracowanej przez zarząd CASH FLOW S.A. i jej oceny przez wybranych inwestorów,
  - Występujących czynników ryzyka oraz wagi przypisywanej do nich przez inwestorów przy prowadzeniu analizy Spółki,
  - Oceny rentowności działalności przedsiębiorstwa,
  - Jakości i transparentności informacji publikowanych przez Spółkę, w tym możliwość prezentacji i porównania danych zgodnie ze standardami MSR,
  - Polityki inwestycyjnej dużych przedsiębiorstw oraz instytucji działających na rynku finansowym i kapitałowym, zwłaszcza w zakresie prowadzonej polityki kredytowej przez banki.

### **CASH FLOW S.A. a walutowe instrumenty pochodne**

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

### **Emisja warrantów subskrypcyjnych**

Ponadto w czwartym kwartale 2013 roku spółka dokonała prywatnej emisji warrantów subskrypcyjnych serii D na okaziciela w ilości 15 milionów sztuk, uprawniających do objęcia za każdy warrant subskrypcyjny jednej akcji spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1zł za cenę

nominalną 1zł do dnia 5 kwietnia 2016 roku. Emisja odbyła się na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 kwietnia 2013 roku zarejestrowane w sądzie w dniu 19 września 2013 roku.

#### **Znaczące umowy**

W czwartym kwartale 2013 roku Emitent nie zawierał znaczących umów. W okresie od zakończenia kwartału do przekazania niniejszego raportu rozwiązane zostały dwie znaczące umowy kredytowe na skutek ich wypowiedzenia przez banki udzielające finansowania Emitentowi.

Pierwsze z wypowiedzeń zostało doręczone w dniu 24 stycznia 2014 roku przez Śląski Bank Spółdzielczy "SILESIA" w Katowicach. Przedmiotowa umowa została zawarta w dniu 3 października 2008 roku. Wypowiedziany kredyt jest zabezpieczony hipoteką na nieruchomości spółki w Dąbrowie Górniczej przy ul. 3 maja 11. Emitent przekazał informację na ten temat raportem bieżącym numer 2/2014 z dnia 25 stycznia 2014 roku. Zadłużenie z tytułu umowy kredytu wynosi 1 954 901,88 złotych.

Drugie wypowiedzenie nastąpiło w dniu 11 lutego 2014 roku i zostało dokonane przez Krakowski Bank Spółdzielczy w Krakowie. Przedmiotowa umowa została zawarta w dniu 28 grudnia 2011 roku. Wypowiedziany kredyt jest zabezpieczony hipoteką na nieruchomości spółki w Krakowie przy ul. Prusa 7. Emitent przekazał informację na ten temat raportem bieżącym numer 8/2014 z dnia 13 lutego 2014 roku. Zadłużenie z tytułu umowy kredytu wynosi 5 538 696,37 złotych.

#### **Złożenie wniosku o upadłość Emitenta**

W dniu 6 grudnia 2013 Cash Flow S. A. powziął informację o złożeniu wniosku o upadłość przez Copernicus High Yield Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w Warszawie. Przedmiotowy wniosek został złożony w dniu 25 października 2013 roku do Sądu Rejonowego Katowice Wschód w Katowicach Wydział X Gospodarczy. Ponadto wyznaczony został tymczasowy nadzorca sądowy w osobie Ewy Jurczyk. Wniosek został złożony na podstawie wierzytelności wynikających z obligacji przysługujących Copernicus High Yield Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w Warszawie. Na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2013 roku postępowanie to nie zostało zakończone. Emitent stara się spłacić zadłużenie wynikające z obligacji w celu umorzenia postępowania w przedmiocie ogłoszenia upadłości.

### **3.11 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Do głównych czynników, które w ocenie Cash Flow S. A. będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę, należy zaliczyć rezultat postępowania w przedmiocie ogłoszenia upadłości Emitenta oraz możliwość spłaty zadłużenia z tytułu obligacji.