



**Q1/2014**  
**Raport Kwartalny**  
**Spółki Cash Flow S.A.**

za pierwszy kwartał 2014 roku  
2014-01-01 – 2014-03-31

SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIEDZYNARODOWYMI  
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Dąbrowa Górnicza, dnia 15 maja 2014 roku

# RAPORT I Q 2014 CASH FLOW S. A.

| WYBRANE DANE<br>FINANSOWE                                       | 31.03.2014 |           | 31.12.2013 |           | 31.03.2013 |           |
|---|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|
|   | PLN        | EUR       | PLN        | EUR       | PLN        | EUR       |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów    | 142        | 34        | 3 064      | 728       | 1 467      | 351       |
| Zysk/strata z działalności operacyjnej                          | -1 107     | -264      | -1 576     | -374      | 453        | 109       |
| Zysk/strata brutto  | -1 874     | -447      | -7 653     | -1 817    | 278        | 67        |
| Zysk/strata netto   | -1 874     | -447      | -7 653     | -1 817    | -618       | -148      |
| Aktywa razem  | 48 396     | 11 602    | 48 986     | 11 812    | 56 945     | 13 632    |
| Zobowiązania długoterminowe                                     | 1 315      | 315       | 5 006      | 1 207     | 5 548      | 1 328     |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                    | 39 245     | 9 408     | 34 350     | 8 283     | 34 391     | 9 233     |
| Kapitał własny (aktywa netto)                                   | 7 756      | 1 859     | 9 630      | 2 322     | 17 006     | 4 071     |
| Kapitał zakładowy   | 8 165      | 1 957     | 8 165      | 1 969     | 7 500      | 1 795     |
| Liczba akcji (w szt.)   | 8 165 000  | 8 165 000 | 8 165 000  | 8 165 000 | 7 500 000  | 7 500 000 |
| Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)                         | -0,23      | 0,03      | -0,94      | -0,22     | -0,08      | -0,02     |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR) | 0          | 0         | 0          | 0         | 0          | 0         |

*Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu - do 31 marca 2014, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **4,1713** zł/euro*

*Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu – do 31 grudnia 2013, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **4,1472** zł/euro*

*Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu - do 31 marca 2013, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **4,1774** zł/euro*

*Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2014 – 31.03.2014, przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **4,1894** zł/euro*

*Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2013 – 31.03.2013, przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **4,1738** zł/euro*

## Spis treści

|             |  |           |
|-------------|--|-----------|
| <b>I.</b>   | <b>KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>  | <b>5</b>  |
| 1.1         | Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....   | 5         |
| 1.2         | Rachunek Zysków i Strat .....  | 7         |
| 1.3         | Zestawienie zmian w Kapitale Własnym .....   | 8         |
| 1.4         | Rachunek przepływów pieniężnych .....  | 11        |
| <b>II.</b>  | <b>INFORMACJE DODATKOWE.....</b>   | <b>13</b> |
| 2.1         | Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania kwartalnego. ....  | 13        |
| 2.2         | Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....   | 19        |
| 2.3         | Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....  | 20        |
| 2.4         | Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.<br>20  |           |
| 2.5         | Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu;.....   | 20        |
| 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; .....  | 20        |
| 2.7         | Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw. ....   | 21        |
| 2.8         | Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....  | 21        |
| 2.9         | Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych. ....  | 21        |
| 2.10        | Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych. ....   | 21        |
| 2.11        | Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....   | 21        |
| 2.12        | Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów. ....  | 22        |
| 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)..... | 22        |
| 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. ....   | 22        |
| 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. ....   | 22        |
| 2.16        | W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia. ....   | 22        |
| 2.17        | informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów;.....   | 22        |
| 2.18        | Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....   | 22        |
| 2.19        | Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....  | 23        |
| 2.20        | Segmenty operacyjne. ....  | 23        |
| 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. ....  | 23        |
| 2.22        | Informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....  | 23        |
| 2.23        | Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta. ....   | 23        |
| <b>III.</b> | <b>POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>   | <b>24</b> |
| 3.1         | Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego. ....   | 24        |

## RAPORT I Q 2014 CASH FLOW S. A.

|      |  |    |
|------|--|----|
| 3.2  | Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta .....  | 25 |
| 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. ....  | 26 |
| 3.7  | Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....  | 27 |
| 3.8  | Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi. ....  | 29 |
| 3.9  | Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji. ....  | 29 |
| 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. .... | 29 |
| 3.11 | Wskazanie czynników które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....   | 31 |

**I. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE****1.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej****Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.03.2014**

| <b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>       |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                   | <b>31.03.2014</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>31.03.2013</b> |
| <b>I. Aktywa trwałe</b>                         | <b>16 719</b>     | <b>17 733</b>     | <b>17 886</b>     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 20                | 239               | 409               |
| Nieruchomości inwestycyjne                      | 11 173            | 11 965            | 11 965            |
| Wartość firmy                                   | -                 | -                 | -                 |
| Pozostałe wartości niematerialne                | 3 999             | 4 002             | 4 014             |
| Należności długoterminowe                       | -                 | -                 | -                 |
| Aktywa finansowe                                | 575               | 575               | 575               |
| Pożyczki  | -                 | -                 | -                 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 952               | 952               | 923               |
| Rozliczenia międzyokresowe                      | -                 | -                 | -                 |
| <b>II. Aktywa obrotowe</b>                      | <b>31 677</b>     | <b>31 253</b>     | <b>39 059</b>     |
| Zapasy  | -                 | -                 | -                 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności   | 16 793            | 16 499            | 21 526            |
| Należności z tytułu podatku dochodowego         | -                 | -                 | -                 |
| Aktywa finansowe                                | 10 320            | 10 283            | 11 064            |
| Pożyczki  | 4 482             | 4 370             | 6 126             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty              | 3                 | 60                | 260               |
| Rozliczenia międzyokresowe                      | 79                | 41                | 83                |
|   |                   |                   |                   |
| <b>A k t y w a r a z e m</b>                    | <b>48 396</b>     | <b>48 986</b>     | <b>56 945</b>     |

RAPORT I Q 2014 CASH FLOW S. A.

| <b>PASYWA</b>   | <b>31.03.2014</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>31.03.2013</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Kapitał własny</b>                                    | <b>7 756</b>      | <b>9 630</b>      | <b>17 006</b>     |
| Kapitał podstawowy  | 8 165             | 8 165             | 7 500             |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                               | -                 | -                 | -                 |
| Pozostałe kapitały  | 22 191            | 22 191            | 22 856            |
| Zyski zatrzymane  | -20 726           | -13 073           | -12 732           |
| Zysk (strata) netto   | -1 874            | - 7 653           | -618              |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>                      | <b>1 315</b>      | <b>5 006</b>      | <b>5 548</b>      |
| Kredyty i pożyczki  | 0                 | 3 599             | 4 399             |
| Emisja obligacji  | 0                 | 0                 |                   |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego            | 952               | 952               | 923               |
| Długoterminowe rezerwy na zobowiązania                      | -                 | 0                 | -                 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                              | 0                 | 92                | 130               |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                       | -                 | 0                 | -                 |
| Rozliczenia międzyokresowe                                  | 363               | 363               | 96                |
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                    | <b>39 325</b>     | <b>34 350</b>     | <b>34 391</b>     |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania | 5 011             | 4 466             | 4 119             |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji                      | 26 089            | 25 293            | 23 682            |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe                          | 7 632             | 4 030             | 6 197             |
| Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego                     | -                 | -                 | -                 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                              | 3                 | 51                | 49                |
| Rezerwy krótkoterminowe                                     | 362               | 282               | 289               |
| Rozliczenia międzyokresowe                                  | 228               | 228               | 55                |
|   |                   |                   |                   |
| <b>Pasywa razem</b>   | <b>48 396</b>     | <b>48 986</b>     | <b>56 945</b>     |

## 1.2 Rachunek Zysków i Strat

| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)</b>                      | <b>01.01.2014 – 31.03.2014</b> | <b>01.01.2013 – 31.03.2013</b> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym</b> | <b>142</b>                     | <b>1 467</b>                   |
| Sprzedaż produktów   | 142                            | 1 467                          |
| Sprzedaż towarów i materiałów  | -                              | -                              |
| <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym</b>           | <b>95</b>                      | <b>495</b>                     |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                    | 95                             | 495                            |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                   | -                              | -                              |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                   | <b>47</b>                      | <b>972</b>                     |
| Pozostałe przychody operacyjne   | 194                            | 324                            |
| Koszty sprzedaży   | -                              | -                              |
| Koszty ogólnego zarządu  | 397                            | 755                            |
| Pozostałe koszty operacyjne  | 951                            | 88                             |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>                           | <b>-1 107</b>                  | <b>453</b>                     |
| Przychody finansowe  | 37                             | 55                             |
| Koszty finansowe   | 804                            | 786                            |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>  | <b>-1 874</b>                  | <b>-278</b>                    |
| Podatek dochodowy  | -                              | 340                            |
| a) część bieżąca   | -                              | -                              |
| b) część odroczone   | -                              | 340                            |
| Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych                    | -                              | -                              |
| <b>Zysk (strata) netto</b>   | <b>-1 874</b>                  | <b>-618</b>                    |

| <b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>                         | <b>01.01.2014 – 31.03.2014</b> | <b>01.01.2013 – 31.03.2013</b> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Zysk (strata) netto</b>   | <b>-1 874</b>                  | <b>-618</b>                    |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                      | <b>-</b>                       | <b>-</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>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Razem inne całkowite dochody ogółem po opodatkowaniu</b>        | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>                                    | <b>-1 874</b>                  | <b>-618</b>                    |

| <b>Zysk (strata) na jedną akcję</b> | <b>01.01.2014 – 31.03.2014</b> | <b>01.01.2012 – 31.03.2012</b> |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Zwykły</b>                       | <b>-0,23 zł</b>                | <b>-0,08 zł</b>                |
| <b>Rozwodniony</b>                  | <b>-0,23 zł</b>                | <b>-0,08 zł</b>                |

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

za okres od dnia 01.01.2014r. do dnia 31.03.2014r.

| Pozycje kapitału własnego:  |                    |                               |                    |                  |         |
|---|--------------------|-------------------------------|--------------------|------------------|---------|
|   | Kapitał podstawowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem:  |
| Saldo na dzień 01.01.2014   | 8 165              | -                             | 22 191             | -20 726          | 9 630   |
| Zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)        | -                  | -                             | -                  | -                | -       |
| Saldo po korektach:   | 8 165              | -                             | -                  | -20 726          | -12 561 |
| Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale                   | -                  | -                             | -                  | -                | -       |
| Zysk netto za okres   | -                  | -                             | -                  | -                | -1 874  |
| Suma zysków i strat ujętych w okresie                             | -                  | -                             | -                  | -1 874           | -1 874  |
| w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF) | -                  | -                             | -                  | -                | -       |
| Dywidendy   | -                  | -                             | -                  | -                | -       |
| Wyemitowany kapitał podstawowy                                    | -                  | -                             | -                  | -                | -       |
| Podział zysku za 2013 rok   | -                  | -                             | -                  | -                | -       |
| Saldo na dzień 31.03.2014   | 8 165              | -                             | 22 191             | -22 600          | 7 756   |

# RAPORT I Q 2014 CASH FLOW S. A.

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

| 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              | -                             | -                  | - 13 073         | -       |
| Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale                   | -                  | -                             | -                  | -                | -       |
| Zysk netto za okres   | -                  | -                             | -                  | - 7 653          | - 7 653 |
| Suma zysków i strat ujętych w okresie                             | -                  | -                             | -                  | - 7 653          | - 7 653 |
| w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF) | -                  | -                             | -                  | -                | -       |
| Dywidendy   | -                  | -                             | -                  | -                | -       |
| Wyemitowany kapitał podstawowy                                    | 665                | -                             | -665               | -                | -       |
| Podział zysku za 2012 rok   | -                  | -                             | -                  | -                | -       |
| Saldo na dzień 31.03.2013   | 8 165              | -                             | 22 191             | - 20 726         | 9 630   |

# RAPORT I Q 2014 CASH FLOW S. A.

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 01.01.2013r. do dnia 31.03.2013r.

| Pozycje kapitału własnego:  |                    |                               |                    |                  |        |
|---|--------------------|-------------------------------|--------------------|------------------|--------|
|   | Kapitał podstawowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem: |
| Saldo na dzień 01.01.2013   | 7 500              | -                             | 22 856             | -13 870          | 16 486 |
| Zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF)        | -                  | -                             | -                  | -                | -      |
| Saldo po korektach:   | 7 500              | -                             | 22 856             | -13 870          | 16 486 |
| Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale                   | -                  | -                             | -                  | -                | -      |
| Zysk netto za okres   | -                  | -                             | -                  | -618             | -618   |
| Suma zysków i strat ujętych w okresie                             | -                  | -                             | -                  | -618             | -618   |
| w tym: zmiana zasad polityki rachunkowości (dostosowanie do MSSF) | -                  | -                             | -                  | -                | -      |
| Dywidendy   | -                  | -                             | -                  | -                | -      |
| Wyemitowany kapitał podstawowy                                    | -                  | -                             | -                  | -                | -      |
| Podział zysku za 2012 rok   | -                  | -                             | -                  | 1 138            | 1 138  |
| Saldo na dzień 31.03.2013   | 7 500              | -                             | 22 856             | -13 350          | 17 006 |

**1.4 Rachunek przepływów pieniężnych**

| <b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>                                     | <b>01.01.2014-<br/>31.03.2014</b> | <b>01.01.2013-<br/>31.03.2013</b> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>               |                                   |                                   |
| <b>(metoda pośrednia)</b>  |                                   |                                   |
| <b>I Zysk (strata) brutto</b>  | <b>-1 874</b>                     | <b>- 278</b>                      |
| <b>II Korekty razem</b>  | <b>1 832</b>                      | <b>1 498</b>                      |
| 1.Amortyzacja  | 19                                | 49                                |
| 2.( Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                                      | 0                                 | 9                                 |
| 3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)  | 267                               | 602                               |
| 4.( Zysk ) strata z działalności inwestycyjnej                                   | 31                                | 6                                 |
| 5.Zmiana stanu rezerw  | 31                                | 6                                 |
| 6.Zmiana stanu zapasów   | -                                 | -                                 |
| 7. Zmiana stanu należności   | 294                               | -285                              |
| 8. Zmiana stanu należności z tytułu udzielonych pożyczek                         | -112                              | 494                               |
| 9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych ( z wyjątkiem pożyczek i kredytów ) | 545                               | 248                               |
| 10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                       | -38                               | -103                              |
| 11.Zmiana podatku dochodowego  | -                                 | -                                 |
| 12. Pozostałe korekty  | 795                               | 472                               |
| <b>III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)</b>        | <b>-42</b>                        | <b>1 220</b>                      |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>             |                                   |                                   |
| <b>I Wpływy</b>  | <b>0</b>                          | <b>0</b>                          |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych   | 0                                 | 0                                 |
| 2.Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne         | 0                                 | 0                                 |
| 3.Z aktywów finansowych, w tym :   |                                   | 3                                 |
| a) w jednostkach powiązanych   | 0                                 | 0                                 |
| - zbycie aktywów finansowych   | 0                                 | 0                                 |
| - dywidendy i udziały w zyskach  | 0                                 | 0                                 |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                   | 0                                 | 0                                 |
| - odsetki  | 0                                 | 0                                 |
| - inne wpływy z aktywów finansowych  | 0                                 | 0                                 |
| b) w pozostałych jednostkach   | 0                                 | 0                                 |
| - zbycie aktywów finansowych   | 0                                 | 0                                 |
| - dywidendy i udziały w zyskach  | 0                                 | 0                                 |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                   | 0                                 | 0                                 |
| - odsetki  |                                   | 3                                 |
| - inne wpływy z aktywów finansowych  | 0                                 | 0                                 |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne  | 0                                 | 0                                 |
| <b>II Wydatki</b>  | <b>3</b>                          | <b>166</b>                        |
| 1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych   | 0                                 | 0                                 |
| 2.Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne                | 0                                 | 0                                 |

RAPORT I Q 2014 CASH FLOW S. A.

|  |            |               |
|--|------------|---------------|
| 3. Na aktywa finansowe, w tym :  | 0          | 160           |
| a) w jednostkach powiązanych   | 0          | 0             |
| - nabycie aktywów finansowych  | 0          | 0             |
| - udzielone pożyczki długoterminowe  | 0          | 0             |
| b) w pozostałych jednostkach   | 0          | 0             |
| - nabycie aktywów finansowych  | 0          | 160           |
| - udzielone pożyczki długoterminowe  | 0          | 0             |
| 4. Inne wydatki inwestycyjne   | 3          | 6             |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+/- II)</b>                           | <b>-3</b>  | <b>-166</b>   |
| <b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>                                      |            |               |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>1</b>   | <b>85</b>     |
| 1. Wpływy z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0          | 0             |
| 2. Kredyty i pożyczki  | 1          | 85            |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych  | 0          | 0             |
| 4. Inne wpływy finansowe   | 0          | 0             |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>13</b>  | <b>1 393</b>  |
| 1. Nabycie akcji (udziałów) własnych   | 0          | 0             |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli   | 0          | 0             |
| 3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku                                    | 0          | 0             |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek  | 0          | 894           |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych   | 0          | 0             |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych  | 0          | 0             |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   | 4          | 12            |
| 8. Odsetki   | 9          | 326           |
| 9. Inne wydatki finansowe  | 0          | 161           |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+/- II)</b>                              | <b>-12</b> | <b>-1 308</b> |
| <b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)</b>  | <b>-57</b> | <b>-254</b>   |
| <b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>   | <b>-57</b> | <b>- 254</b>  |
| - w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych                     |            |               |
| <b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>  | <b>60</b>  | <b>514</b>    |
| <b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), w tym</b>   | <b>3</b>   | <b>260</b>    |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania   |            |               |

## II. INFORMACJE DODATKOWE

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01 stycznia 2014 do 31 marca 2014 oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz od 01 stycznia 2013 do 31 marca 2013. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. W bieżącym sprawozdaniu finansowym stosowano te same reguły rachunkowości i metody obliczeniowe, co w sprawozdaniu za okres 01 stycznia 2013 do 31 marca 2013.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Zapisy księgowe prowadzone są według zasady kosztu historycznego. Jednostka nie dokonywała żadnych korekt, które odzwierciedlałyby wpływ inflacji na poszczególne pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat. W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdanie finansowe. Spółka nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W trakcie trwania okresu sprawozdawczego nie nastąpiło połączenie z inną spółką. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w najbliższej przyszłości, pomimo zaistnienia w poprzednich kwartałach okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Głównym zagrożeniem dla Spółki jest utrata płynności finansowej w wyniku nie spłaconych w terminie na rzecz Spółki należności, a także spiętrzenie zobowiązań, głównie obligacji i kredytów bankowych. Spółka podjęła kroki aby spłacić zobowiązania wobec obligatariuszy. W pierwszej kolejności spółka stara się spieniężyć posiadane składniki majątkowe a w szczególności należności pieniężne.

Wobec spółki toczy się postępowanie o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej. W przypadku ogłoszenia upadłości likwidacyjnej obraz spółki może ulec istotnej zmianie. W szczególności posiadane przez spółkę aktywa mogą ulec utracie wartości w okolicznościach przymusowego upłynniania. Spółka wnosi o oddalenie wniosku o upadłość likwidacyjną. Jeżeli sąd przychyli się do wniosku spółki i postępowanie zostanie umorzone, to spółka wdroży rozpoczęty w grudniu 2013 roku i zawieszony w okresie postępowania upadłościowego plan zamiany działalności spółki z usługowo-inwestycyjnej na działalność inwestycyjną w szczególności w obszarach aktywów zagrożonych, głównie wierzytelności i nieruchomości. Jednym z elementów tego programu będzie emisja nowych akcji spółki i pozyskanie w ten sposób nowych kapitałów. Spółka wdroży również program restrukturyzacji zadłużenia, który może obejmować różne działania np. prolongatę zobowiązań, umorzenie części zobowiązań, konwersję na nowe akcje spółki. Działania restrukturyzacyjne mogą wypełnić dużą część roku 2014 a być może również rok 2015.

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

### 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. Cena sprzedaży netto znaku towarowego jest szacowana na kwotę nie niższą niż wykazana w księgach rachunkowych wartość brutto tj. PLN 3.990.000,00.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

W jednostce stosowane są następujące okresy użyteczności środków trwałych:

- budynki biurowe – 50 lat,

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

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

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

Przedmiot leasingu ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. W przypadku gdy umowa leasingu przewiduje, że korzystający uzyska tytuł własności przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy, to amortyzuje się go przez okres użytkowania zgodnie z metodą i stawką stosowaną dla podobnych własnych składników aktywów.

#### **Należności długoterminowe**

Spółka nie posiada na dzień sprawozdawczy należności długoterminowych.

#### **Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Po początkowym ujęciu na każdy dzień bilansowy Spółka wycenia je według wartości godziwej.

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się i tworzy stosując podejście bilansowe. Spółka tworzy aktywa z tytułu podatku odroczonego od wszystkich występujących przejściowych różnic ujemnych, nierozliczonych strat podatkowych do wysokości, do której jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania pozwalającego na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, strat i ulg podatkowych. Na każdy dzień bilansowy wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest powtórnie weryfikowana, czy jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania pozwalającego na potrącenie ujemnych różnic przejściowych. Aktywo z tytułu podatku dochodowego tworzy się w szczególności od zobowiązań wobec

pracowników oraz składek na ubezpieczenia społeczne, od niezapłaconych a naliczonych odsetek od zobowiązań, od stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów oraz straty podatkowej za lata 2009 - 2013. W wyniku oceny możliwości pomniejszenia dochodu podatkowego w przyszłości o ujemne różnice przejściowe aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzono do wysokości rezerw na podatek odroczony.

### **Należności handlowe i pozostałe**

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

### **Pożyczki udzielone**

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

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Pozycja ta ujmuje środki pieniężne w kasie oraz na rachunkach bankowych w wartości nominalnej. Na dzień bilansowy środki pieniężne wyrażone w walucie obcej przelicza się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

### **Aktywa finansowe**

W pozycji aktywów finansowych – grupa aktywów trwałych Spółka wykazuje poniesione nakłady na spółkę w organizacji w wartości poniesionych nakładów, posiadane akcje i udziały zakwalifikowane do aktywów trwałych w wartości nabycia z uwzględnieniem odpisów na trwałą utratę wartości, a także aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności z terminem zapłaty powyżej roku od daty bilansowej – wyceniane według skorygowanej ceny nabycia. W pozycji aktywów finansowych – grupa aktywów obrotowych Spółka wykazuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane według wartości godziwej poprzez wynik finansowy.

### **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

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

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

Do rozliczania kosztów wymienionych powyżej stosowana jest metoda liniowa.

### **Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości nominalnej 8.165.000zł, 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.

### **Rezerwa na podatek odroczony**

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

### **Kredyty długoterminowe**

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

### **Zobowiązania**

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

### **Zobowiązania z tytułu emisji obligacji**

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, w przypadku obligacji serii C w dniu 20 grudnia 2012 roku oraz w przypadku obligacji serii D w dniu 18 lutego 2013 roku.. Z 20.000 sztuk przydzielonych obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000,00 zł, pozostało do wykupienia 8.501 szt. natomiast z 3.000 sztuk obligacji serii C również o nominale 1.000,00 zł do wykupienia pozostało 1.808 szt. Obligacje serii D w ilości 3.500 sztuk o wartości nominalnej 1.000 zł pozostały do wykupienia w całości. Zabezpieczeniem obligacji serii B jest ustanowienie hipoteki na wierzytelnościach przysługujących Emitentowi w stosunku do dłużnika głównego: spółki Sigma Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie oraz poręczyciela: spółki Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A. z siedzibą w Poznaniu, zabezpieczonych hipoteką do kwoty 10.000.000,00 zł.

Emisja obligacji serii C została zabezpieczona poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na wierzytelnościach Emitenta z tytułu umowy finansowania z dnia 23 lutego 2011 roku zawartej pomiędzy Emitentem a Stanisławem Hybner oraz umowy pożyczki zawartej w dniu 2 czerwca 2011 roku pomiędzy Hiporeal Sp. z o.o. S.K.A. a Stanisławem Hybner przeniesionej na mocy umowy przelewu wierzytelności w dniu 31 października 2011 roku na rzecz Emitenta. Zgodnie z wyceną wierzytelności oraz ich zabezpieczeń z dnia 1 grudnia 2011 roku dokonaną przez biegłego rewidenta, obie wierzytelności zostały wycenione na kwotę 4.910.000,00 zł.

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

## RAPORT I Q 2014 CASH FLOW S. A.

na podstawie wyceny sporządzonej przez rzeczoznawcę majątkowego i wynosi 11.125.000 złotych (słownie: jedenaście milionów sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych 00/100).

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

Pozostałe przeprowadzone w roku 2012 emisje tj. 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 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej jednej obligacji 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, za wyjątkiem obligacji serii I oraz serii L o stałej stopie procentowej 12%, mają zmienną stopę procentową. Na wielkość oprocentowania składa się stopa WIBOR3M przypadająca na dwa dni robocze przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego publikowana na stronie WIBOR serwisu Thomson Reuters oraz marża 8%. W przypadku, gdy w dniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym stopa WIBOR nie zostanie ogłoszona, przyjmuje się ostatnią ogłoszoną stopę WIBOR przed tym dniem. Oprocentowanie jest liczone od wartości nominalnej obligacji, począwszy od dnia przydziału. Odsetki są wypłacane co kwartał lub w dniu wcześniejszego wykupu. Należne odsetki od obligacji zostały wypłacone w przypadających terminach płatności.

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.

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

### **Przychody ze sprzedaży**

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

Przychody z usług świadczonych w oparciu o:

- umowy przelewu wierzytelności,
- umowy przelewu wierzytelności warunkowej,

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

Przychody z usług świadczonych w oparciu o:

- umowy powierniczego przelewu wierzytelności,
- umowy upoważnienia inkasowego,

- umowy usług informacji i windykacji
  - umowy monitoringu i inkasa wierzytelności
  - umowy pożyczek
  - umowy finansowania należności
  - umowy faktoringu,
  - umowy indosu weksli
- ujmowane są w wartości należnej prowizji lub odsetek w okresie w którym została wykonana usługa.

#### **Koszty sprzedanych produktów**

Koszty sprzedanych produktów dla usług świadczonych w oparciu o:

- umowy przelewu wierzytelności,
- umowy przelewu wierzytelności warunkowej,

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

#### **Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty funkcjonowania spółki, a w szczególności koszty 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 I kwartale 2014 roku wystąpił brak płynności finansowej Spółki w związku z nieuregulowanymi należnościami przysługującymi spółce, blokadą wpływów na rzecz komorników i poborców

skarbowych oraz rosnącą kwotą nieuregulowanych zobowiązań spółki z tytułu obligacji, kredytów bankowych i innych.

Spółce zostały wypowiedziane dwa istotne kredyty bankowe na łącznie ponad 7,5mln zł.

W okresie pierwszego kwartału wielu pracowników spółki wypowiedziało łączące ich ze spółką umowy o pracę. Obecnie kadra spółki jest znacznie okrojona.

Spółka wspiera procesy oddłużania i upłynniania majątku.

Spółka jest dłużnikiem w postępowaniu o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej. Jest to poważnym zagrożeniem dla kontynuowania działalności. Tylko oddalenie wniosku o upadłość mogłoby spółce dać szansę na pozyskanie nowych kapitałów i wznowienie działalności przynajmniej w obszarze inwestycyjnym.

Spółka w tym czasie nie zawierała istotnych kontraktów związanych z działalnością podstawową, koncentrując się bardziej na obsłudze posiadanych kontraktów i aktywów.

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

Zachwianie płynności finansowej ma znaczący wpływ na wyniki finansowe w związku z wyceną nieuregulowanych zobowiązań zarachowaną w koszty. Na wynik finansowy ma również wpływ odpis wartości nieruchomości spółki w Krakowie przy ul. Prusa 7, przewidzianej do przymusowej sprzedaży na licytacji.

### **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 wierzytelności 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 wierzytelności, 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;**

Spółka nie posiada zapasów.

### **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;**

W I kwartale 2014 roku dokonano istotnego odpisu aktualizujących wartości nieruchomości w Krakowie przy ul. Prusa 7 w wyniku przewidzianej przymusowej sprzedaży w drodze licytacji.

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

Dane w tysiącach złotych.

| Tytuł                                   | Stan na początek okresu | Zwiększenia | Wykorzystanie | Rozwiązanie | Stan na koniec okresu |
|---|-------------------------|-------------|---------------|-------------|-----------------------|
| Rezerwy na poczet przyszłych zobowiązań | 40                      | 80          | -             | -           | 120                   |
| Rezerwy na niewykorzystane urlopy       | 8                       | -           | -             | -           | 8                     |
| <b>Ogółem</b>                           | <b>48</b>               | <b>80</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>128</b>            |

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

Dane w tysiącach złotych.

| Tytuł  | Stan na początek okresu | Zwiększenia | Wykorzystanie | Rozwiązanie | Stan na koniec okresu |
|--|-------------------------|-------------|---------------|-------------|-----------------------|
| Aktywa na odroczony podatek dochodowy            | 952                     | -           | -             | -           | 952                   |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 952                     | -           | -             | -           | 952                   |

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

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

Transakcje nie wystąpiły.

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

Nie było nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

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

Nie wystąpiły.

## **2.12 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.**

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).**

W I kwartale 2014 roku nie było zmian istotnie wpływających na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

**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.**

Nie było naruszeń istotnych postanowień umów kredytowych lub pożyczki w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań.

**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.**

Transakcje istotne z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

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

Nie dokonywano zmian metod wyceny instrumentów finansowych.

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

Nie dokonano zmian w klasyfikacji aktywów finansowych.

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

W okresie objętym niniejszym raportem okresowym Emitent nie emitował, ani nie prowadził wykupu czy spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

### **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 wierzytelności oraz restrukturyzacji zobowiązań. W związku z powyższym działalność Emitenta można podzielić na następujące segmenty operacyjne:

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

### **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.**

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na przyszłe wyniki Emitenta jest zachwianie płynności spowodowane nieuregulowaniem istotnych należności Emitenta i spiętrzeniem zobowiązań wymagalnych.

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

Nie wystąpiły u emitenta istotne zmiany stanów należności lub zobowiązań warunkowych.

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

Informacje te zostały zawarte w punkcie 3.10 niniejszego raportu.

### III. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

| WYBRANE DANE<br>FINANSOWE                                       | 31.03.2014 |           | 31.12.2013 |           | 31.03.2013 |           |
|---|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|
|   | PLN        | EUR       | PLN        | EUR       | PLN        | EUR       |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów    | 142        | 34        | 3 064      | 728       | 1 467      | 351       |
| Zysk/strata z działalności operacyjnej                          | -1 107     | -264      | -1 576     | -374      | 453        | 109       |
| Zysk/strata brutto  | -1 874     | -447      | -7 653     | -1 817    | 278        | 67        |
| Zysk/strata netto   | -1 874     | -447      | -7 653     | -1 817    | -618       | -148      |
| Aktywa razem  | 48 396     | 11 602    | 48 986     | 11 812    | 56 945     | 13 632    |
| Zobowiązania długoterminowe                                     | 1 315      | 315       | 5 006      | 1 207     | 5 548      | 1 328     |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                    | 39 245     | 9 408     | 34 350     | 8 283     | 34 391     | 9 233     |
| Kapitał własny (aktywa netto)                                   | 7 756      | 1 859     | 9 630      | 2 322     | 17 006     | 4 071     |
| Kapitał zakładowy   | 8 165      | 1 957     | 8 165      | 1 969     | 7 500      | 1 795     |
| Liczba akcji (w szt.)   | 8 165 000  | 8 165 000 | 8 165 000  | 8 165 000 | 7 500 000  | 7 500 000 |
| Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)                         | -0,23      | 0,03      | -0,94      | -0,22     | -0,08      | -0,02     |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR) | 0          | 0         | 0          | 0         | 0          | 0         |

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu - do 31 marca 2014, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **4,1713** zł/euro

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu – do 31 grudnia 2013, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **4,1472** zł/euro

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej na ostatni dzień okresu - do 31 marca 2013, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ostatni dzień roboczy, tj. kurs **4,1774** zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2014 – 31.03.2014, przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **4,1894** zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2013 – 31.03.2013, przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **4,1738** zł/euro

### **3.2 Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta.**

W okresie objętym niniejszym raportem CASH FLOW S.A. nie tworzył grupy kapitałowej oraz nie posiadał jednostek objętych konsolidacją. Na dzień, na który został sporządzony raport za pierwszy kwartał 2014 roku, CASH FLOW S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio udziały w następujących podmiotach:

*FINCAPEX LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr)*

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

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

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

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

W I kwartale 2014 roku nie zostały przeprowadzone zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na wyniki finansowe CASH FLOW S.A.

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

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

| 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 %                     |
| Razem                   |  |              | 1.905.000 | 23,33 %   | 1.905.000             | 23,33 %       |                             |

| 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%                      |
| Razem  |   |              | 2 850 376 | 34.90 %   | 2 850 376             | 34.90 %       |                             |

### 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 13 lutego 2014 roku do 15 maja 2014 r.:

| Imię i nazwisko   | Stan na 13.02.2014 r. | Zmniejszenie | Zwiększenie | Stan na 15.05.2014 r. |
|---|-----------------------|--------------|-------------|-----------------------|
| Grzegorz Gniady-pośrednio poprzez podmioty kontrolowane | 1.905.000             | 0            | 0           | 1.905.000             |
| <b>Suma:</b>  | 1.905.000             | 0            | 0           | 1.905.000             |

## RAPORT I Q 2014 CASH FLOW S. A.

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.

Raportem 6/2014 spółka przekazała wiadomość, że Grzegorz Gniady zbył od 9 stycznia do 30 stycznia akcje spółki w obrocie giełdowym w ilości 248.064 sztuk, którą to ilość posiadał na początku pierwszego kwartału.

Zmiany w stanie posiadania akcji członków Rady Nadzorczej w okresie od 01 stycznia 2014 roku do 15 maja 2014 r.:

| Imię i nazwisko  | Stan na<br>01.01.2014 r. | Zmniejszenie | Zwiększenie | Stan na<br>15.05.2013 r. |
|--|--------------------------|--------------|-------------|--------------------------|
| Ryszard Gniady   | 11.740                   | 0            | 0           | 11.740                   |
| Witold Barański  | 0                        | 0            | 0           | 0                        |
| Paweł Bąk  | 0                        | 0            | 0           | 0                        |
| Jacek Adrian<br>Matusiak   | 0                        | 0            | 0           | 0                        |
| Anna Iglińska –<br>Gniady, pośrednio<br>poprzez podmioty<br>kontrolowane | 4.261                    | 0            | 0           | 4.261                    |

Powyższe dane zostały opracowane na podstawie zawiadomień przekazanych Emitentowi w oparciu o art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi, księgi akcyjnej oraz zawiadomień przekazywanych przez akcjonariuszy. Dane zostały zaprezentowane w sposób porównawczy zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta w dniu przekazywania raportu za I kwartał 2014 roku.

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

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

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

Zarząd Cash Flow S. A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej w dniu 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 decyzję o skierowanie sprawy na drogę postępowania sądowego. Dodatkową przesłanką powzięcia decyzji o wystąpieniu na drogę postępowania sądowego było zaprzestanie dobrowolnej spłaty swoich zobowiązań przez dłużników solidarnych, co powodowało brak możliwości zaliczenia przez Cash Flow S. A. wpłat na należne odsetki umowne. Emitent otrzymał wydany przez Sąd Okręgowy w Katowicach nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym zasądzający należności opisane powyżej. Od wydanego w sprawie nakazu zapłaty Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S. A. wniosły zarzuty, na skutek czego postępowanie jest rozpoznawane w trybie zwykłym. Na dzień przekazania raportu rocznego za 2013 rok sprawa ta jest w toku. W związku z tym, że zakończyło się prawomocnie inne, bliźniaczo podobne postępowanie wobec dłużnika, stan prawny i prawdopodobne zakończenie sporu stało się dla obu stron przewidywalne. Spółka zamierza ograniczyć powództwo do kwoty około 1,33mln zł z dalszymi odsetkami i zawrzeć ugodę sądową na najbliższej rozprawie sądowej.

### Postępowanie przeciwko Igorowi Kazimierskiemu.

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

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

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

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

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

W pierwszym kwartale 2014 roku Emitent nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 15 maja 2014 roku Emitent nie udzielał poręczeń kredytów, pożyczek oraz nie udzielał gwarancji, których łączna wartość na jednego kontrahenta przekraczałaby wartość 10 procent kapitału własnego CASH FLOW S. A.

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

#### **Postępowanie o ogłoszenie upadłości Emitenta**

Wobec emitenta toczy się postępowanie o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej w związku z nieregulowaniem zobowiązań. Wynik postępowania może być istotny dla dalszego istnienia Emitenta. W przypadku ogłoszenia upadłości likwidacyjnej spółka zaprzestanie działalności. W przypadku oddalenia wniosku, spółka będzie przeprowadzać postępowanie restrukturyzacyjne mające na celu uzdrowienie płynności spółki.

#### **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 marżę ze sprzedaży jest wartością 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 liczbą 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.

#### **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.

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

#### **Znaczące umowy zawarte przez Cash Flow S. A.**

W pierwszym kwartale 2014 roku Cash Flow S. A. nie zawierał znaczących umów.

#### **Podsumowanie**

Najważniejszym czynnikiem, który w ocenie Emitenta będzie wpływał na wyniki w kolejnych kwartałach, jest restrukturyzacja zobowiązań wynikających z obligacji wyemitowanych przez spółkę i kredytów bankowych. Sytuacja finansowa może się pogarszać na skutek zwiększania się kosztów finansowych.

Spółka utraciła płynność i trwa postępowanie o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej. Wynik postępowania może być kluczowy dla istnienia spółki. Dalsze działanie może być możliwe tylko po przeprowadzeniu restrukturyzacji zadłużenia i zastrzyku nowych kapitałów w drodze nowej emisji akcji.

Spółka będzie musiała zmienić charakter działalności i ograniczyć świadczone usługi na rzecz działalności inwestycyjnej w obszarze zagrożonych wierzytelności i zagrożonych aktywów.