

Prospekt Emisyjny
spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A.
z siedzibą w Dąbrowie Górniczej



Prospekt Emisyjny sporządzony w związku z:

- Ofertą publiczną 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda, spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, emitowanych z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 lutego 2006 r.
- Zamiarem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym nie będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie nie więcej niż 2 500 000 Akcji serii C i nie więcej niż 2 500 000 Praw do Akcji serii C.

Prospekt zatwierdzony decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 29 marca 2006 r.

Podmiot Oferujący:



SPIS TREŚCI

DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE.....	4
I. PODSUMOWANIE	7
I.1. OSTRZEŻENIA	7
I.2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	7
I.3. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE	8
I.4. NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA	9
II. CZYNNIKI RYZYKA.....	11
II.1. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO BRANŻY.....	11
II.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W AKCJE SERII C	13
III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA	16
III.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	16
1.1. Emitent	16
1.2. Oferujący.....	17
III.2. BIEGLI REWIDENCI	18
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta	18
2.2. Przyczyny zmian biegłego rewidenta	18
III.3. WYBRANE DANE FINANSOWE	18
III.4. CZYNNIKI RYZYKA	19
III.5. INFORMACJE O EMITENCIE	19
5.1. Historia i rozwój Emitenta	19
5.2. Inwestycje	20
III.6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	23
6.1. Działalność podstawowa	23
6.2. Główne rynki	25
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt 6.1. i 6.2.	25
6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	25
6.5. Oświadczenie Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej	28
III.7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	30
7.1. Krótki opis grupy do której należy Emitent	30
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	30
III.8. ŚRODKI TRWAŁE	30
8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe	30
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	30
III.9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	30
9.1. Sytuacja finansowa	30
9.2. Wynik operacyjny	31
III.10. ZASOBY KAPITAŁOWE	32
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta	32
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	34
10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta	35
10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta	35
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1.....	35
III.11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	35
III.12. INFORMACJE O TENDENCJACH	36
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	36
12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta	36
III.13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	37
13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki	37
13.2. Raport sporządzony przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów dotyczący przedstawionych prognoz lub szacunków	39
13.3. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe powinny być przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi danymi finansowymi	40

13.4. Jeżeli Emitent opublikował prognozę wyników w prospekcie, który nadal jest ważny, należy zamieścić oświadczenie stwierdzające, czy prognoza jest czy nie jest nadal aktualna w dacie prospektu, a w przypadku, gdy nie jest ona już aktualna, należy podać przyczynę tego faktu	40
III.14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	40
14.1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla	40
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	43
III.15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA	44
15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego osobom zarządzającym i nadzorującym	44
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	44
III.16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	44
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję	44
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	45
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	45
16.4. Stosowanie procedur ładu korporacyjnego	45
III.17. PRACOWNICY	45
17.1. Liczba pracowników Emitenta	45
17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje	46
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	47
III.18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	47
18.1. Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta	47
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu	47
18.3. Wskazanie, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazanie podmiotu posiadającego lub kontrolującego	47
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	48
III.19. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	48
III.20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	49
20.1. Historyczne dane finansowe	49
20.2. Dane finansowe pro forma	124
20.3. Sprawozdania finansowe	124
20.4. Badanie historycznych rocznych danych finansowych	124
20.5. Data najnowszych danych finansowych	124
20.6. Śródroczne i inne dane finansowe	124
20.7. Polityka dywidendy	142
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe	142
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	142
III.21. INFORMACJE DODATKOWE	142
21.1. Kapitał zakładowy	142
21.2. Umowa Spółki i Statut	142
III.22. ISTOTNE UMOWY	148
III.23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	148
23.1. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby	148
23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji	149
III.24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	149
III.25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	149
IV. CZĘŚĆ OFERTOWA	150
IV.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	150
IV.2. CZYNNIKI RYZYKA	150
IV.3. PODSTAWOWE INFORMACJE	150
3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym	150
3.2 Kapitalizacja i zadłużenie	150
3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	151
3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	151

IV.4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	151
4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych	151
4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	151
4.3 Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych	153
4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych	153
4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw	153
4.6 Uchwała na podstawie której zostaną wyemitowane nowe papiery wartościowe	154
4.7 Przewidywana data emisji papierów wartościowych	154
4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	154
4.9 Obowiązujące regulacje dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych	157
4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	157
4.11 Regulacje podatkowe	157
IV.5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	159
5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	159
5.2 Zasady dystrybucji i przydziału	164
5.3 Cena	165
5.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)	166
IV.6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	168
6.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu	168
6.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu	168
6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą	168
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży	168
6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą	168
IV.7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	168
7.1 Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży	168
7.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych	168
7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	169
IV.8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	169
8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty	169
IV.9. ROZWODNIENIE	169
9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą	169
9.2. Wskazanie wielkości i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty	169
IV.10. INFORMACJE DODATKOWE	169
10.1. Doradcy związani z emisją i opis zakresu ich działań	169
10.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	169
10.3. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby	169
10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji	169
10.5 Formularz zapisu na Akcje serii C	170
10.6. Lista POK Domów Maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii C	171

DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE

Aneks	Aneks do Prospektu przekazywany na podstawie i zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie.
Akcje serii C	Akcje zwykłe na okaziciela serii C spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, emitowane na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 lutego 2006 roku.
Cesja wierzytelności	Czynność prawna polegająca na przeniesieniu wierzytelności od wierzyciela na Emitenta, wraz ze wszystkimi związanymi z daną wierzytelnością prawami.
Dyrektywa VI	Szósta Dyrektywa Rady z 17 maja 1977 w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich dotyczących podatków obrotowych - wspólny system podatku od wartości dodanej; ujednolicona podstawa wymiaru podatku (77/388/EEC)
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Emitent, Spółka, CASH FLOW S.A.	Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. z siedzibą ul. Perła 14, 41-300 Dąbrowa Górnicza - emitent publicznie oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu Akcji serii C.
EURO	Jednostka monetarna Unii Europejskiej.
Faktoring	Sposób finansowania firmy poprzez wykup przez faktora wierzytelności - faktur (nieprzeterminowanych) faktoranta, z jednoczesnym świadczeniem innych usług na jego rzecz. Faktoring obejmuje zwykle wierzytelności powstałe z tytułu świadczenia usług albo dostaw towarów. Faktor finansuje faktoranta przez wykupywanie jego należności.
Faktor	Podmiot zajmujący się skupem wierzytelności handlowych w ramach umowy faktoringowej
Faktorant	Podmiot, który na mocy umowy faktoringowej, przekazuje faktorowi wierzytelności (faktury)
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji serii C
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
Kodeks Karny, K.k.	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku - Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553, z późn. zm.)
Kodeks Postępowania Cywilnego, K.p.c	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz.296 z późn. zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, K.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
KPWiG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CASH FLOW S.A.
Oferta	Publiczna oferta Akcji serii C

Oferujący, Dom Maklerski, DM	Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie 31 - 019, ul. Floriańska 55
PDA, Prawa Do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji serii C, powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasający z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo Bankowe (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późn. zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów - centralny organ administracji rządowej właściwy w sprawach ochrony konkurencji i konsumentów.
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem, zawierający informacje dotyczące Akcji serii C oraz ich ofercie, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Przedział Cenowy	Przedział, w ramach którego przyjmowane będą zapisy na Akcje serii C
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza CASH FLOW S.A.
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwalony uchwałą nr 1/1110/2006 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm.
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
Sekurytyzacja wierzytelności	Sekurytyzacja polega na zakupie długów finansowanym z środków pochodzących z rynku kapitałowego. W ramach sekurytyzacji wierzytelności są zamieniane na papiery wartościowe.
Statut	Statut spółki CASH FLOW S.A.
Umowa powierniczego przelewu wierzytelności	Umowa na podstawie której Emitent zobowiązuje się do prowadzenia działań zmierzających do odzyskania wierzytelności w imieniu własnym lecz na rachunek Zleceniodawcy
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, przy którego pomocy Prezes Urzędu wykonuje swoje zadania.
Usługi serwisorskie	Usługi polegające na zapewnieniu obsługi windykacyjnej (odzyskiwania wierzytelności) świadczonej dla podmiotu lub produktów finansowych. Usługi są świadczone na podstawie umowy serwisorskiej standaryzującej rodzaj obsługiwanych produktów lub działań windykacyjnych.
Ustawa antylichwiarska	<p>Ustawa z dnia 7 lipca 2005 o zmianie ustawy – Kodeks Cywilny oraz o zmianie niektórych ustaw. Ustawa wprowadza zmiany do 4 dokumentów prawnych:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku kodeks cywilny, 2. ustawy z dnia 2 czerwca 1995 roku o obligacjach, 3. ustawy z dnia 20 lipca 2001 roku o kredycie konsumenckim, 4. ustawy z dnia 28 października 2002 roku o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary <p>Z punktu widzenia wyspecjalizowanej w obrocie gospodarczym działalności windykacyjnej najistotniejsze zmiany dotyczą paragrafu 359 Kodeksu Cywilnego, które ograniczają wysokość odsetek jakie można nałożyć na</p>

	dłużnika do wysokości 4 krotności stopy lombardowej.
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz.U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku - o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz.U. z 2003 Nr 86, poz. 804, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r., Nr 14, poz. 176, z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie	Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o obrocie	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o nadzorze	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1537)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie CASH FLOW S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd CASH FLOW S.A.
Zł, złoty, PLN	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od 1 stycznia 1995 roku zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz. U. z 1994r. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.).

I PODSUMOWANIE

I.1. OSTRZEŻENIA

- i Niniejsze Podsumowanie stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i tak winno być rozumiane.
- i Wszelkie decyzje inwestycyjne w odniesieniu do papierów wartościowych powinny być każdorazowo podejmowane w oparciu o treść całego Prospektu.
- i Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu zgodnie z prawem danego członka Unii Europejskiej może być zobowiązany do poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.
- i Osoby sporządzające Podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu emisyjnego.

I.2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

2.1.Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (Polska) przy ul. Perła 14. Spółka została utworzona w dniu 29 grudnia 2000 roku.

2.2.Podstawowa działalność Emitenta polega na świadczeniu usług służących poprawie płynności finansowej Klientów. Oferowane przez Spółkę usługi można ogólnie podzielić na dwie grupy. Pierwszą grupę stanowią usługi pozwalające Klientom na uzyskiwanie środków pieniężnych przed terminem zapłaty należności. Są to usługi faktoringu i kupna wierzytelności. Drugą grupę stanowią usługi windykacji wierzytelności, kupna wierzytelności oraz inkasa wierzytelności. Służą one rozwiązywaniu problemów związanych z należnościami przeterminowanymi.

Emitent koncentruje swoją działalność na obsłudze podmiotów gospodarczych i zajmuje się głównie należnościami podmiotów gospodarczych. Jednocześnie usługi te dotyczą przede wszystkim wierzytelności o wartości przekraczającej 20 tys. zł, co pozwala Spółce na uzyskiwanie wynagrodzenia stosownego do szerokiego zakresu świadczonych usług i ponoszonego ryzyka.

Potrzebę korzystania z usług faktoringowych czy windykacyjnych przedsiębiorcy wyraźnie dostrzegli wraz z pogarszaniem się koniunktury w latach 1999–2002 i narastającym problemem „złych” długów. Obecnie panuje już wysoka świadomość roli środków płynnych w przedsiębiorstwie oraz katastrofalnych skutków ich braku. Przedsiębiorcy zdają sobie sprawę, że nie wszystkie niekorzystne zdarzenia mogą być w porę przewidziane, a w razie ich zaistnienia należy działać szybko, zdecydowanie i profesjonalnie. W związku z tym popyt na usługi windykacyjne stale rośnie.

Z podobną tendencją mamy również do czynienia w segmencie usług faktoringowych. Wciąż jednak jest to usługa nowa i znana nie wszystkim przedsiębiorcom. Pozwala na dość szybkie otrzymanie do swojej dyspozycji środków pochodzących z niewymagalnych należności. Warunki finansowe ich pozyskania są nieco mniej korzystne niż koszt kredytu bankowego, jednakże procedura ich pozyskania jest znacznie krótsza i prostsza, a wymagane zabezpieczenie znacznie niższe. Sprawia to, że faktoring jest bardzo atrakcyjny dla przedsiębiorców prowadzących działalność w branżach, gdzie obrót środków następuje szybko (na przykład w handlu) oraz dla wszystkich, którzy potrzebują bardzo szybkiego zwiększenia poziomu płynnych środków obrotowych.

Od 2002 roku największy udział w przychodach Spółki mają przychody z usług windykacji wierzytelności w oparciu o umowę powierniczego przelewu wierzytelności. Usługi te stanowią obecnie podstawową działalność Emitenta. Znaczący udział w przychodach mają również przychody z usług faktoringowych i handel wierzytelnościami.

2.3.Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta

Wyszczególnienie	Na koniec okresu	I – IX 2005	I – IX 2004	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży		13 405,60	11 363,94	15 500,98	12 067,10	9 893,64
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		1 031,51	557,94	1 220,55	423,68	-1 737,14
Zysk (strata) brutto		992,76	528,77	1 174,48	342,68	-1 864,01
Zysk (strata) netto		832,90	421,81	1 015,74	215,97	-1 864,01
Aktywa razem		48 181,98	34 253,51	34 253,51	27 660,61	21 646,44
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		43 220,32	30 124,76	30 124,76	24 547,60	18 749,40
Zobowiązania długoterminowe		154,18	120,20	120,20	73,84	37,79
Zobowiązania krótkoterminowe		43 066,14	30 004,55	30 004,55	24 473,76	18 699,05
Kapitał własny (aktywa netto)		4 961,66	4 128,75	4 128,75	3 113,01	2 897,05

Kapitał zakładowy	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00
Liczba akcji [w szt.]	5 000 000	5 000 000*	5 000 000*	5 000 000*	5 000 000*
Zysk (strata) na jedną akcję [w zł]	0,17	0,08	0,20	0,04	-0,37
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję**	0,11	0,06	0,14	0,03	-0,25
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję [w zł]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

*liczba akcji odpowiednio po splicie 1:10 akcji w 2005 r.

**rozwodnienie z uwzględnieniem planowanej emisji 2 500 000 Akcji serii C

1.3. PODSTWOWE INFORMACJE O OFERCIE

3.1. Na podstawie Prospektu:

- oferowane jest 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej ul. Perła 14,
- zamierza się wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 2 500 000 Akcji serii C i nie więcej niż 2 500 000 Praw do Akcji serii C.

Akcje serii C są emitowane i publicznie oferowane na podstawie prawa polskiego.

3.2. Podstawą prawną emisji Akcji serii C jest Uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 16 lutego 2006 r.

3.3. Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy dla Akcji serii C w interesie Spółki zostało wyłączone na mocy §2 Uchwały nr 2 NZWA z dnia 16 lutego 2006 r.

3.4. Akcje serii C są oferowane w dwóch następujących transzach: i) Transzy Detalicznej; ii) Transzy Instytucjonalnej.

Liczba Akcji serii C oferowanych w ramach Transzy Detalicznej wynosi 1 000 000 (jeden milion). Liczba Akcji serii C oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej wynosi 1 500 000 (jeden milion pięćset tysięcy). Emitent zastrzega sobie prawo do dokonania przesunięcia Akcji serii C pomiędzy Transzami na zasadach określonych w Prospekcie.

3.5. Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji serii C w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji serii C w Transzy Instytucjonalnej są:

- osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje serii C.

3.6. Planuje się następujący harmonogram Oferty.

Otwarcie Oferty publicznej Akcji serii C	19 kwietnia 2006 r.
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje serii C w Transzy Detalicznej i Instytucjonalnej	19 kwietnia 2006 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje serii C w Transzy Detalicznej i Instytucjonalnej	24 kwietnia 2006 r.
Dokonanie przydziału Akcji serii C za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	25 kwietnia 2006 r.
Ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji serii C i podanie jej do publicznej wiadomości	25 kwietnia 2006 r.
Zakończenie przyjmowania wpłat na Akcje serii C, oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej	27 kwietnia 2006 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji serii C	28 kwietnia 2006 r.
Zamknięcie Oferty publicznej Akcji serii C	28 kwietnia 2006 r.

3.7. Zapisy na Akcje serii C będą przyjmowane w ramach Przedziału Cenowego wynoszącego od 6,00 do 8,00 zł.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym w oparciu o zapisy w obu transzach podczas przydziału Akcji serii C realizowanego za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Cena będzie jednakowa dla obu Transz. Cena Emisyjna zostanie ustalona z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

3.8. Pozyskane z emisji Akcji serii C środki finansowe zostaną podzielone w następujący sposób:

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

Windykacja prowadzona przez Emitenta charakteryzuje się koniecznością ponoszenia określonych kosztów stałych wiążących się z utrzymaniem infrastruktury windykacyjnej, kosztami osobowymi czy obsługą administracyjną Spółki. Ponieważ Emitent nie prowadzi i nie planuje istotnych inwestycji ani znaczącego zwiększenia liczby pracowników, a uruchamianie usług nie wymaga dużych inwestycji finansowych przez momentem ich wypuszczenia na rynek – koszty stałe Emitenta nie będą w najbliższych latach istotnie się zwiększać.

Zachowanie poziomu kosztów stałych na podobnym jak obecnie poziomie pozwala Emitentowi na przeznaczenie praktycznie wszystkich środków z emisji akcji na zwiększenie kapitału obrotowego firmy. Jednocześnie popyt na usługi Spółki, gotowość do pozyskania większej ilości wierzytelności do obsługi windykacyjnej, faktoringu pozwala na zagospodarowanie nowych środków finansowych w okresie ok. 6 miesięcy po uzyskaniu do nich dostępu.

W rezultacie w ciągu pierwszych miesięcy po Ofercie Spółka odnotuje radykalny spadek kosztów stałych w przeliczeniu na wolumen prowadzonych spraw, a różnica będzie szczególnie zauważalna w porównaniu z bezpośrednią konkurencją Emitenta. Obniżając koszty stałe Emitent, przy zachowaniu obecnych zabezpieczeń przed powstawaniem nadmiernych kosztów zmiennych, może liczyć na zwiększenie zysku operacyjnego i zwiększenie przewagi konkurencyjnej.

3.9. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. WZA Spółki udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub umowy o subemisję inwestycyjną, jeżeli w ocenie Zarządu zawarcie takich umów będzie służyło interesowi Spółki.

Emitent obecnie nie planuje zawierania umowy o subemisję. Ewentualna informacja o zawarciu takiej umowy zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu. Aneks będzie zawierał informacje o warunkach umowy o subemisję oraz zasadach, terminach i sposobie płatności przez subemitenta.

3.10. Akcje Emitenta nie były dotychczas dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

1.4. NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA

4.1. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży

Do najważniejszych czynników ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży należy zaliczyć:

- Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych
- Ryzyko związane ze wzrastającą popularnością ubezpieczeń wierzytelności
- Ryzyko upadłości znaczącego klienta/dłużnika Emitenta
- Ryzyko zmian wysokości odsetek ustawowych
- Ryzyko związane z tzw. ustawą antylichwiarską
- Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno-podatkowymi

Wskazane powyżej czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w pkt II 1. Prospektu.

4.2.Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii C

Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z inwestycją w Akcji serii C należy zaliczyć:

- Ryzyko wstrzymania lub zakazu rozpoczęcia oferty oraz wstrzymania lub zakazu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na żądanie KPWiG
- Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii C
- Ryzyko wahań kursowych i ograniczonej płynności inwestycji
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA
- Ryzyko związane z notowaniem PDA dla Akcji serii C
- Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji serii C do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z odmową dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW
- Ryzyko wstrzymania lub wykluczenia Akcji serii C z obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko odstąpienia przez Emitenta od Oferty

Wymienione powyżej czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w pkt II 2. Prospektu.

II CZYNNIKI RYZYKA

Inwestorzy przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinni rozważyć wymienione poniżej czynniki ryzyka związane z Akcjami serii C i czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży oraz ewentualnie inne, o charakterze losowym i niezależne od Spółki, nie opisane w treści Prospektu, a sygnalizowane przez podmioty działające na rynku kapitałowym ryzyka związane z działalnością Spółki.

II 1. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO BRANŻY

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Konkurencja na rynku sprawia, że oferta firm windykacyjnych upodobiła się do siebie wychodząc naprzeciw oczekiwaniom i potrzebom klientów. Obecnie istnieje tendencja do konkutowania o klientów niższą ceną (marżą) za oferowane usługi. Taka polityka cenowa nie pozostaje jednak bez wpływu na jakość świadczonych usług. Z tego względu Emitent, który wykazuje się znaczącą skutecznością swoich działań, nie obawia się odpływu klientów do firm konkurencyjnych.

Alternatywnym sposobem konkutowania o klientów jest zaoferowanie nowych, nieobecnych jeszcze na rynku usług finansowych z pogranicza lub z obszaru windykacji. Ze względu na niewielkie bariery uruchomienia ewentualnych nowych usług windykacyjnych, zdaniem Emitenta taka strategia nie będzie długookresowo skuteczna.

Sposobem przeciwdziałania Emitenta spadkowi cen za usługi windykacyjne jest aktywna strategia marketingowa pozycjonująca firmę jako wysoko wykwalifikowanego specjalistę na rynku windykacyjnym. Wysoka skuteczność działania i dobrze rozpoznawalna marka pozwoli, zdaniem Emitenta, na przeciwdziałanie spadkowi cen oferowanych przez Spółkę usług.

Ryzyko związane ze wzrastającą popularnością ubezpieczeń wierzytelności

Czynnikiem ryzyka w branży jest wzrastająca popularność ubezpieczeń wierzytelności oferowanych przez takie korporacje ubezpieczeniowe jak Euler Hermes S.A. i Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. W ramach takiego ubezpieczenia ryzyko związane z niezapłaceniem danej faktury ponosi towarzystwo ubezpieczeniowe.

Klient ma do wyboru albo korzystać z usług windykacyjnych oferowanych przez firmy windykacyjne, albo ubezpieczyć się od ryzyka związanego z niezapłaceniem danej faktury. W rezultacie upowszechnienie się usług ubezpieczenia windykacyjnego oznacza dla większości firm windykacyjnych ryzyko zwiększenia konkurencji w branży i w efekcie potencjalny spadek przychodów.

Upowszechnienie ubezpieczeń windykacyjnych oznacza również szansę pozyskania dostępu do dużej liczby zleceń na windykację w przypadku podpisania umowy na serwisowanie wierzytelności przejmowanych przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe.

Emitent podjął działania mające na celu zminimalizowanie ryzyka - wprowadził usługi serwisorskie dla Towarzystw Ubezpieczeniowych oraz podjął negocjacje w sprawie obsługi windykacyjnej nowych na rynku polskim polis ubezpieczeniowych. W styczniu 2006 została podpisana z TUW Concordia umowa na serwisowanie polis ubezpieczeniowych.

Emitent nie stwierdził negatywnego wpływu na osiągnięte przez siebie wyniki konkurencji ze strony firm ubezpieczeniowych. Podpisana umowa z TUW Concordia pozwoli Emitentowi na osiągnięcie wzrostu przychodów w 2006 roku zgodnie z punktem III 13.1.2.

Ryzyko upadłości znaczącego klienta/dłużnika Emitenta

Emitent pracuje w oparciu o zdywersyfikowany portfel klientów, zarówno pod kątem branży jak i wielkości przekazywanych do windykacji wierzytelności. Żaden klient nie ma dominującej pozycji w portfelu zamówień – zleceń, w związku z czym jego trudności finansowe nie stanowią zagrożenia dla działalności firmy.

Podobnie kształtuje się sytuacja, jeśli chodzi o portfel dłużników Spółki. Jest zdywersyfikowany pod kątem struktury należności, wielkości dłużników i ich sytuacji prawnej. Żaden z dłużników nie ma znaczącego udziału z portfelu wierzytelności prowadzonego przez CASH FLOW S.A. i w związku z tym upadłość żadnego z dłużników nie będzie stanowić zagrożenia dla działalności Emitenta, znajdzie jednak negatywne odzwierciedlenie w jego wynikach finansowych.

Ryzyko zmian wysokości odsetek ustawowych

Przyjmowane do windykacji wierzytelności w większości zawierają w sobie odsetki naliczane według odsetek ustawowych. Duża zmiana stóp procentowych potencjalnie mogłaby negatywnie wpłynąć na przychody Spółki. Rejestrowane w ostatnich latach zmiany stóp procentowych są niewielkie i nie stanowią zagrożenia dla przychodów Emitenta.

Ryzyko związane z tzw. ustawą antylichwiarską

Zapisy tzw. ustawy antylichwiarskiej ograniczają maksymalne oprocentowanie pożyczek udzielanych przez instytucje finansowe. Ograniczenie takie może spowodować szereg niekorzystnych zmian na rynku windykacyjnym a przede wszystkim może doprowadzić do:

- Zmniejszenia marży firm windykacyjnych w przypadku ściągania wierzytelności przeterminowanych lub prowadzenia spraw, których termin wiążący dłużnika jest obwarowany karami umownymi.
- Zmniejszenia wartości przyjmowanych spraw, ponieważ znaczną część wartości niektórych wierzytelności stanowią odsetki od kwoty podstawowej.
- Zaostrzenia kryteriów przyznawania kredytów podmiotom gospodarczym.
- Zmniejszenia skuteczności ściągania długów wynikającego ze zmniejszenia możliwości nacisku na dłużnika za pomocą odpowiedniego kształtowania kar umownych i konieczność zastosowania alternatywnych metod nacisku na dłużnika.

Z drugiej strony ograniczenie możliwości zaciągnięcia kredytu bankowego przez podmioty gospodarcze będzie wspierać obrót oparty na tradycyjnym kredycie kupieckim, który stanowi zasadniczą część wierzytelności windykowanych przez Emitenta. W efekcie regulacje nowej ustawy mogą przyczynić się do zwiększenia rynku działania Emitenta. Dodatkowo część podmiotów gospodarczych będzie skłaniała się do większego wykorzystywania faktoringu (wchodzącego w skład usług Emitenta) w zapewnieniu bieżącego finansowania działalności gospodarczej. W efekcie Emitent oczekuje wzrostu zapotrzebowania na usługi faktoringowe po wejściu ustawy w życie (luty 2006).

Emitent przewiduje, że ograniczenia związane z ustawą będą prowadziły do większych oczekiwań klientów w stosunku do sposobu pracy firmy windykacyjnej, używania alternatywnych do finansowych sposobów nacisku na dłużnika opierających się na gruntownej znajomości prawa i samego dłużnika. W efekcie na rynku zwiększy się popyt na indywidualną, bezpośrednią windykację będącą głównym produktem Emitenta.

Obecnie Emitent dostosowuje swoje usługi i metody działania do wymogów ustawy antylichwiarskiej minimalizując potencjalny niekorzystny wpływ nowych przepisów na przychody Spółki:

- Z dniem 20 lutego (dzień wejścia ustawy w życie) zmieniono maksymalne stawki procentowe używane w celu efektywnego zmobilizowania dłużnika do spłaty zadłużenia jednocześnie wprowadzając opłaty i prowizje w miejsce obniżonych odsetek,
- Zmienione zostały wzory umów z wierzycielami w sposób pozwalający na uzależnienie opłat od prowadzonej sprawy od używanych narzędzi windykacyjnych
- Pracownicy działów handlowego i windykacyjnego przechodzą szkolenia w celu stałego podnoszenia umiejętności windykacyjnych i efektywnych form współpracy z wymagającymi wierzycielami. Emitent prowadzi stałą analizę prowadzonych spraw pod kątem efektywności stosowania poszczególnych narzędzi windykacyjnych w danych typach spraw. W efekcie Emitent oczekuje stałej poprawy jakości oferowanych usług i możliwości skorzystania z zwiększonego popytu na efektywne usługi windykacyjne przy ograniczeniu ustawy antylichwiarskiej.

Emitent pracuje również nad wdrożeniem nowych narzędzi windykacyjnych i instrumentów finansowych wykorzystujących ostatnie zmiany w prawie.

Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno-podatkowymi

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

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

II 2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W AKCJE SERII C

Ryzyko wstrzymania lub zakazu rozpoczęcia oferty oraz wstrzymania lub zakazu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na żądanie KPWIG

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KPWIG może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

Na podstawie art. 17 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KPWIG może:

- 1) nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

KPWIG może zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- 2) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii C

Emisja Akcji serii C może nie dojść do skutku w sytuacji gdy:

- w okresie subskrypcji Akcji serii C nie zostanie prawidłowo opłacona i objęta żadna Akcja serii C;
- Zarząd Spółki odstąpi od Oferty zgodnie z zasadami przedstawionymi w pkt III 5.1.4.
- Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały NWZA Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez KPWIG;
- uprawomocni się postanowienie właściwego sądu odmawiające rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii C.

W przypadku niedojścia emisji do skutku Inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje serii C bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko wahań kursowych i ograniczonej płynności inwestycji

Ceny Akcji serii C lub Praw Do Akcji serii C mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Znacznym zmianom może ulegać również wolumen obrotów. W związku z tym istnieje ryzyko, że inwestorzy nie będą mogli zbyć posiadanych akcji lub PDA po satysfakcjonującej cenie w dowolnym terminie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat wynikających ze sprzedaży Akcji serii C lub PDA po cenie niższej niż wyniosła cena ich zakupu.

Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA

Zarząd zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego PDA dla Akcji serii C w terminie kilku dni roboczych po przydziale akcji. PDA mogą zostać dopuszczone nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur w KDPW i GPW spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w tym terminie. W takiej sytuacji Inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie zainwestowanych w Akcje serii C środków finansowych.

Ryzyko związane z notowaniem PDA dla Akcji serii C

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji serii C a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C przez sąd rejestrowy. Charakter PDA rodzi ryzyko, że w sytuacji, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA

otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. Inwestorzy, którzy nabyli PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji serii C, poniosą w tej sytuacji stratę na inwestycji w PDA.

Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji serii C do obrotu giełdowego

Wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego dokonuje Zarząd Giełdy na wniosek Emitenta. Akcje serii C mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd, przyjęciu ich do depozytu i oznaczeni kodem przez KDPW oraz dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego. Uchwałę w sprawie dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji serii C przez sąd lub przedłużanie się procedury w KDPW i Giełdzie skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji serii C do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Emitenta terminu rozpoczęcia obrotu.

Emitent wystąpi o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA, które będą notowane do dnia rozpoczęcia notowań Akcji serii C.

Ryzyko związane z odmową dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Emitent może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do Akcji serii C, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem płynności Akcji serii C.

Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

- 1) na wniosek Emitenta,
- 2) jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo obrotu,
- 3) jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KPWiG zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KPWiG zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne niż warunek nieograniczonej zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenia upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Ryzyko wstrzymania lub wykluczenia Akcji serii C z obrotu na rynku regulowanym

W sytuacji, gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki określone w Ustawie o ofercie oraz Rozporządzeniu, KPWiG na podstawie art. 96 Ustawy o ofercie może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo;
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo;
- zastosować obie sankcje łącznie.

Ryzyko odstąpienia przez Emitenta od Oferty

Emitent może odstąpić od Oferty w każdym czasie przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn informując o tym w formie komunikatu.

W przypadkach wymienionych w pkt III 5.1.4. Prospektu, Emitent może odstąpić od Oferty w trakcie trwania subskrypcji. W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie subskrypcji Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy zostanie dokonany zwrot środków w sposób określony w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany w terminie 7 dni od dnia ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty.

III CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

III 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. Emitent

Nazwa (firma): Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW Spółka Akcyjna
Siedziba: Dąbrowa Górnicza
Adres: ul. Perła 14, 41-300 Dąbrowa Górnicza
Numer telefonu: +48 32 763 20 00
Numer faksu: +48 32 763 20 20
E-mail: biuro@cashflow.com.pl
Adres internetowy: www.cashflow.com.pl

Domu Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW Spółka Akcyjna z siedzibą w Dąbrowie Górniczej jest odpowiedzialny za wszelkie informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

Emitent jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu: pkt II 1. w Części rejestracyjnej pkt III 1.1, III 2, III 4.2, III 5-III 13, III 17, III 19, III 20.1.5, III 20.2-III 20.9, III 21.2, III 22 oraz w Części ofertowej pkt IV 3.

W imieniu Emitenta działają następujące osoby:

Igor Kazimierski - Prezes Zarządu

Grzegorz Gniady - Wiceprezes Zarządu

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Igor Kazimierski

Grzegorz Gniady

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.2.Oferujący

Nazwa (firma): Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna
Siedziba: Kraków
Adres: ul. Floriańska 55, 31-019 Kraków
Numer telefonu: +48 12 422 31 00
Numer faksu: +48 12 411 17 66
E-mail: biuro@polonia.com.pl
Adres internetowy: www.polonia.com.pl

Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Floriańska 55 (Oferujący) jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu: Podsumowanie, pkt II 2. w Części rejestracyjnej pkt III 1.2, III 3, III 4.1, III 14-III 16, III 18, III 21.1, III 23-III 25 oraz w Części ofertowej pkt IV 1, IV 2, IV 4-IV 10.

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:

Dominik Ucieklak – Prezes Zarządu

Norbert Koziół – Wiceprezes Zarządu

Działając w imieniu Oferującego oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Oferujący są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Dominik Ucieklak

Norbert Koziół

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

III 2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi tj. od 1 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku roczne sprawozdania finansowe Emitenta sporządzone zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.) badane były przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych LEX-FIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, adres: 40-121 Katowice, ul. Chorzowska 50. Podpisy pod opiniami za lata 2002,2003,2004 złożył Pan Stanisław Bazan - biegły rewident nr 145/3737. Pan Stanisław Bazan w okresie przeprowadzenia badania zatrudniony był w firmie audytorskiej LEX-FIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach

Historyczne informacje finansowe zawarte w Prospekcie za okresy roczne zakończone 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2003 roku oraz 31 grudnia 2002 roku, były badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych LEX-FIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, adres: 40-121 Katowice, ul. Chorzowska 50. Podpisy pod opinią z badania za lata 2002,2003,2004 złożył Pan Stanisław Bazan - biegły rewident nr 145/3737 oraz Pan Piotr Dudek biegły rewident 10552/7707. Wyżej wymienione osoby w okresie przeprowadzenia badania zatrudnione były w firmie audytorskiej LEX-FIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach.

Biegły Rewident firma audytorska LEX-FIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach jest podmiotem wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 1112.

Adresy zamieszkania biegłych rewidentów zostały objęte wnioskiem o zwolnienie z obowiązku zamieszczania w prospekcie emisyjnym.

2.2. Przyczyny zmian biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie zmieniała biegłego rewidenta.

III 3. WYBRANE DANE FINANSOWE

3.1. Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta.

TABELA NR 1. WYBRANE HISTORYCZNE DANE FINANSOWE EMITENTA [dane w tys. zł]

Na koniec okresu	I – IX 2005	I – IX 2004	2004	2003	2002
Wyszczególnienie					
Przychody netto ze sprzedaży	13 405,60	11 363,94	15 500,98	12 067,10	9 893,64
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 031,51	557,94	1 220,55	423,68	-1 737,14
Zysk (strata) brutto	992,76	528,77	1 174,48	342,68	-1 864,01
Zysk (strata) netto	832,90	421,81	1 015,74	215,97	-1 864,01
Aktywa razem	48 181,98	34 253,51	34 253,51	27 660,61	21 646,44
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 220,32	30 124,76	30 124,76	24 547,60	18 749,40
Zobowiązania długoterminowe	154,18	120,20	120,20	73,84	37,79
Zobowiązania krótkoterminowe	43 066,14	30 004,55	30 004,55	24 473,76	18 699,05
Kapitał własny (aktywa netto)	4 961,66	4 128,75	4 128,75	3 113,01	2 897,05
Kapitał zakładowy	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00
Liczba akcji [w szt.]	5 000 000	5 000 000*	5 000 000*	5 000 000*	5 000 000*
Zysk (strata) na jedną akcję [w zł]	0,17	0,08	0,20	0,04	-0,37
Rozwodniony zyski (strata) na jedną akcję**	0,11	0,06	0,14	0,03	-0,25
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję [w zł]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

*liczba akcji odpowiednio po splicie 1:10 akcji w 2005 r.

**rozwodnienie z uwzględnieniem planowanej emisji 2 500 000 Akcji serii C

III 4. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka specyficznych dla Emitenta i jego branży zamieszczono w pkt II 1. Prospektu.

III 5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Spółka została zarejestrowana pod pełną nazwą: „Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW Spółka Akcyjna”. Spółka może używać w obrocie skrótu firmy „CASH FLOW S.A.”

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000078929.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Spółka została utworzona w dniu 29 grudnia 2000 roku i została wpisana początkowo do rejestru RHB pod numerem 18782 w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział VII Gospodarczy Rejestrowy. W dniu 8 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

CASH FLOW S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (Polska) przy ul. Perla 14. Tel.: +48 32 763 20 00

Spółka działa obecnie na podstawie przepisów Ustawy Kodeksu Spółek Handlowych (dalej KSH) z dnia 15 września 2000 r. (Dz.U.Nr94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

W związku z przedmiotem działalności Spółki szczególnie duże znaczenie dla Emitenta mają przepisy zawarte w:

- Kodeksie cywilnym ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późniejszymi zmianami),
- Kodeksie spółek handlowych ustawa z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- Kodeksie postępowania cywilnego ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. (Dz. U. Nr 43, poz. 296 z późniejszymi zmianami),
- Kodeksie rodzinnym i opiekuńczym ustawa z dnia 15 lutego 1964 r. (Dz. U. Nr 9, poz. 59 z późniejszymi zmianami),
- Ustawie z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz. U. Nr 149, poz. 703 z późniejszymi zmianami),
- Ustawie z dnia 6 lipca 1982 r. o księgach wieczystych i hipotece (Dz. U. Nr 19, poz. 147 z późniejszymi zmianami),
- Ustawie z dnia 24 czerwca 1994 r o własności lokali. (Dz. U. Nr 85, poz. 388 z późniejszymi zmianami),
- Ustawie z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. Nr 121, poz. 769 z późniejszymi zmianami),
- Ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji (Dz. U. Nr 133, poz. 882 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 13 czerwca 1967 r. o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. Nr 24, poz. 110 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzeniu Ministra Sprawiedliwości z dnia 17 grudnia 1996 r. w sprawie określenia wysokości wpisów w sprawach cywilnych (Dz. U. Nr 154, poz. 753 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzeniu Ministra Sprawiedliwości z dnia 15 listopada 1996 r. w sprawie wysokości opłat kancelaryjnych w sprawach cywilnych (Dz. U. Nr 139, poz. 650 z późniejszymi zmianami),

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.

Spółka CASH FLOW S.A. powstała 29 grudnia 2000 r. i od początku swojej działalności specjalizowała się w windykacji wierzytelności. Utworzenie Spółki było kontynuacją działalności gospodarczej prowadzonej od 28 października 1997 przez Panów Igora Kazimierskiego i Grzegorza Gniadego pod nazwą Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW Spółka Cywilna Igor Kazimierski Grzegorz Gniady z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

Oferta Emitenta obok windykacji wierzytelności obejmowała również ich skup (w tym wierzytelności układowych). Wymogi rynku zdecydowały o znacznym wzbogaceniu oferty handlowej Spółki. W 1999 roku do oferty wprowadzono nową usługę – faktoring. Od 2001 roku Spółka sporadycznie świadczy również usługi w zakresie pożyczek krótkoterminowych dla firm z zabezpieczeniem na wierzytelnościach.

W efekcie dynamicznego rozwoju niezbędne stało się zwiększenie zatrudnienia w Spółce i zwiększenie przestrzeni biurowej. W grudniu 2000 roku centrala Emitenta została rozbudowana do obecnie zajmowanych przez Spółkę przestronnych biur w Dąbrowie Górniczej przy ul. Perla.

W 2003 Spółce udało się wdrożyć bardzo nowoczesny system informatyczny wspomagający zarządzanie firmą. System umożliwia bieżące ewidencjonowanie zdarzeń gospodarczych i przedstawia aktualny pełny obraz działalności operacyjnej i finansowej firmy. System integrując w sobie funkcjonalność CRM, INTRANET i EKSTRANET jest wszechstronnym i łatwym w użyciu narzędziem zarządzania procesami zachodzącymi wewnątrz Spółki.

Zmierzając do ciągłej poprawy dostępności i jakości świadczonych usług w 2004 roku Spółka wprowadziła innowacyjny system sprawnego zarządzania obiegiem dokumentów IntraDOK oraz uruchomiła interaktywny portal internetowy o nazwie „SERWIS KLIENTA”.

Jednocześnie Emitent uzyskał prawo do umieszczania nazw dłużników w Krajowym Rejestrze Długów

W 2005 roku Spółka wstąpiła w poczet POLSKIEGO ZWIĄZKU WINDYKACJI.

Wysoka jakość świadczonych przez Spółkę usług nie pozostała niezauważona. Świadczą o tym nobilitujące wyróżnienia, takie jak:

- zaszczytny tytuł i certyfikat PRZEDSIĘBIORSTWO FAIR PLAY 2004 w VII edycji Programu Promocji Kultury i Przedsiębiorczości
- nagroda ŚLĄSKIEGO ORŁA BIZNESU za łączenie zasad Fair Play z wysoką skutecznością działania przyznana przez ŚLĄSKI KLUB BIZNESU w 2005 roku.
- Nagroda LAUR KLIENTA 2005 przyznana przez PRZEGLĄD GOSPODARCZY za wysokie wyniki osiągnięte w badaniach popularności i jakości usług. Badania były prowadzone pod patronatem merytorycznym INSTYTUTU GALLUPA.

O wysokiej jakości świadczonych przez spółkę usług świadczą również setki pozytywnych rekomendacji, udzielonych przez duże, znane firmy jak i mniejsze przedsiębiorstwa. Listy referencyjne Spółka publikuje na swojej stronie internetowej www.cashflow.com.pl

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta

Jedynymi znaczącymi inwestycjami Emitenta realizowanymi w latach 2002 – 2004 i w ciągu pierwszych trzech kwartałów 2005 roku były inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz w rozbudowę systemu informatycznego. Inwestycje w środki trwałe to w szczególności inwestycje w środki transportu oraz sprzęt komputerowy i urządzenia biurowe. We wskazanym powyżej okresie Spółka wydatkowała na te cele kwotę około 944,13 tys. zł.

Nakłady te wynikały głównie z konieczności wyposażenia Spółki w aktywa niezbędne do prowadzenia działalności gospodarczej oraz z ich uzupełnianiem w miarę rozwoju działalności w następnych latach. Charakter świadczonych przez Emitenta usług oraz sposób ich wykonywania na terenie całego kraju, wymusza między innymi posiadanie znacznej floty transportowej i niezbędnego zaplecza informatycznego.

Emitent w celu usprawnienia komunikacji wewnętrznej wdrożył system elektronicznej archiwizacji i obiegu dokumentów Intradok, na licencji firmy HOGA.PL SA. System wspomaga proces wymiany i przechowywania informacji w firmie, zarządzania zadaniami i kontroli stanu realizacji poszczególnych zadań. Koszt licencji wyniósł 11,5 tysiąca zł, a koszt szkolenia pracowników zamknął się w kwocie 12 tysięcy zł. Ponadto Emitent zakupił program finansowy-księgowo Symfonia za kwotę 11,5 tysiąca złotych. Znaczna część wewnętrznych systemów informatycznych została zbudowana przez kadrę pracowniczą Emitenta w oparciu o ich wiedzę i wieloletnie doświadczenie.

TABELA NR 2. STRUKTURA NAKŁADÓW NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE WG GRUP W LATACH 2002-2004 ORAZ ZA OKRES I-IX 2005 r. [dane w tys. zł]

Okres Grupa środków trwałych	Źródło środków	I-IX 2005 r.	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Grunty	Razem, w tym	0,00	0,00	0,00	0,00
	Środki własne	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kredyt	0,00	0,00	0,00	0,00
	Pożyczka	0,00	0,00	0,00	0,00
	Leasing	0,00	0,00	0,00	0,00
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Razem, w tym	0,00	0,00	0,00	0,00
	Środki własne	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kredyt	0,00	0,00	0,00	0,00
	Pożyczka	0,00	0,00	0,00	0,00
	Leasing	0,00	0,00	0,00	0,00
Urządzenia techniczne i maszyny	Razem, w tym	34,80	22,09	14,37	21,92
	Środki własne	34,80	22,09	14,37	0,00
	Kredyt	0,00	0,00	0,00	0,00
	Pożyczka	0,00	0,00	0,00	21,92
	Leasing	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki transportu	Razem, w tym	201,89	274,96	258,35	90,93
	Środki własne	12,79	10,69	94,00	0,00
	Kredyt	125,29	0,00	0,00	90,93
	Pożyczka	0,00	0,00	0,00	0,00
	Leasing	63,81	264,27	164,35	0,00
Inne środki trwałe	Razem, w tym	15,35	0,00	6,03	3,38
	Środki własne	15,35	0,00	6,03	0,00
	Kredyt	0,00	0,00	0,00	0,00
	Pożyczka	0,00	0,00	0,00	3,38
	Leasing	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem		252,04	297,05	278,75	116,29

Źródło: Emitent

Opisane powyżej inwestycje były finansowane przede wszystkim ze środków własnych Spółki. W latach 2003-2004 Emitent nie zaciągał na ten cel kredytów ani pożyczek. W okresie pierwszych trzech kwartałów 2005 r. część wydatków na rzeczowe aktywa trwałe Spółka sfinansowała poprzez zaciągnięcie kredytów w łącznej wysokości 118,81 tys. zł jednocześnie spłacając zobowiązania kredytowe w wysokości 25,19 tys. zł. W roku 2002 na finansowanie nakładów na rzeczowe aktywa trwałe Spółka pozyskała środki z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości ok. 199 tys. zł jednocześnie spłacając zobowiązania z lat poprzednich w wysokości ok. 796 tys. zł.

Finansując swoje inwestycje Spółka posługuje się również zobowiązaniami wekslowymi. W okresie ostatnich 3 lat obrotowych oraz pierwszych trzech kwartałów 2005 r. wysokość spłat zobowiązań znacznie przewyższała wartość nowych zobowiązań tego rodzaju.

Szczegóły dotyczące struktury i rodzaju zobowiązań zaciągniętych przez Spółkę na finansowanie nakładów na rzeczowe aktywa trwałe przedstawia tabela zamieszczona poniżej.

TABELA NR 3. STRUKTURA ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ZWIĄZANYCH Z FINANSOWANIEM NAKŁADÓW NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W LATACH 2002 -2004 i w I-IX 2005 r. [dane w tys. zł]

Zobowiązania z tytułu pożyczek		I-IX 2005 r.	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Zaciągnięcie		0,00	0,00	0,00	100,00
Spłata		0,00	0,00	-350,00	-740,00
Saldo okresu	„-” zmniejszenie stanu zobowiązań „+” zwiększenie stanu zobowiązań	0,00	0,00	-350,00	-640,00

Zobowiązania kredytowe		I-IX 2005 r.	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Zaciągnięcie		118,81	0,00	0,00	98,82
Spłata		-25,19	-21,88	-37,75	-56,12
Saldo okresu	„-” zmniejszenie stanu zobowiązań „+” zwiększenie stanu zobowiązań	93,62	-21,88	-37,75	42,69

Zobowiązania wekslowe		I-IX 2005 r.	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Zaciągnięcie		0,00	145,00	32,40	259,09
Spłata		-45,00	-45,00	-207,85	-270,84
Saldo okresu	„-” zmniejszenie stanu zobowiązań „+” zwiększenie stanu zobowiązań	-45,00	100,00	-175,45	-11,75

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Spółka nie prowadzi obecnie znaczących inwestycji.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których podjęto już wiążące zobowiązania

Nie są prowadzone, czy planowane inwestycje w przyszłości, które w chwili obecnej wymagałyby podjęcia wiążących zobowiązań.

III 6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności Spółki

Podstawowa działalność Emitenta polega na świadczeniu usług służących poprawie płynności finansowej Klientów. Oferowane przez Spółkę usługi można ogólnie podzielić na dwie grupy. Pierwszą grupę stanowią usługi pozwalające Klientom na uzyskiwanie środków pieniężnych przed terminem zapłaty należności. Są to usługi faktoringu i kupna wierzytelności. Drugą grupę stanowią usługi windykacji wierzytelności, kupna wierzytelności oraz inkasa wierzytelności. Służą one rozwiązywaniu problemów związanych z należnościami przeterminowanymi.

Emitent koncentruje swoją działalność na obsłudze podmiotów gospodarczych i zajmuje się głównie należnościami podmiotów gospodarczych. Jednocześnie usługi te dotyczą przede wszystkim wierzytelności o wartości przekraczającej 20 tys. zł, co pozwala Spółce na uzyskiwanie wynagrodzenia stosownego do szerokiego zakresu świadczonych usług i ponoszonego ryzyka.

Potrzebę korzystania z usług faktoringowych czy windykacyjnych przedsiębiorcy wyraźnie dostrzegli wraz z pogarszaniem się koniunktury w latach 1999–2002 i narastającym problemem „złych” długów. Obecnie panuje już wysoka świadomość roli środków płynnych w przedsiębiorstwie oraz katastrofalnych skutków ich braku. Przedsiębiorcy zdają sobie sprawę, że nie wszystkie niekorzystne zdarzenia mogą być w porę przewidziane, a w razie ich zaistnienia należy działać szybko, zdecydowanie i profesjonalnie. W związku z tym popyt na usługi windykacyjne stale rośnie.

Z podobną tendencją mamy również do czynienia w segmencie usług faktoringowych. Wciąż jednak jest to usługa nowa i znana nie wszystkim przedsiębiorcom. Pozwala na dość szybkie otrzymanie do swojej dyspozycji środków pochodzących z niewymagalnych należności. Warunki finansowe ich pozyskania są nieco mniej korzystne niż koszt kredytu bankowego, jednakże procedura ich pozyskania jest znacznie krótsza i prostsza, a wymagane zabezpieczenie znacznie niższe. Sprawia to, że faktoring jest bardzo atrakcyjny dla przedsiębiorców prowadzących działalność w branżach, gdzie obrót środków następuje szybko (na przykład w handlu) oraz dla wszystkich, którzy potrzebują bardzo szybkiego zwiększenia poziomu płynnych środków obrotowych.

Od 2002 roku największy udział w przychodach Spółki mają przychody z usług windykacji wierzytelności w oparciu o umowę powierniczego przelewu wierzytelności. Usługi te stanowią obecnie podstawową działalność Emitenta. Znaczący udział w przychodach mają również przychody z usług faktoringowych i handel wierzytelnościami.

TABELA NR 4. STRUKTURA PRZYCHODÓW EMITENTA ZE WZGLĘDU NA RODZAJE PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

Okres Rodzaj działalności	I-IX 2005 r.		2004 r.		2003 r.		2002 r.	
	wartość [tys. zł]	udział [%]	wartość [tys. zł]	udział [%]	wartość [tys. zł]	udział [%]	wartość [tys. zł]	udział [%]
Usługi windykacji wierzytelności w oparciu o umowę powierniczego przelewu wierzytelności	8 197,85	61,3%	10 836,17	69,9%	9 856,96	81,7%	4 826,17	48,9%
Zakup i sprzedaż (przelew) wierzytelności	2 964,56	22,2%	2 186,09	14,1%	724,67	6,0%	737,44	7,5%
Faktoring	2 031,86	15,2%	2 364,67	15,3%	1 446,24	12,0%	4 286,00	43,4%
Inkaso wierzytelności	75,69	0,6%	48,77	0,3%	38,41	0,3%	0,39	0,0%
Monitoring należności	-	-	65,26	0,4%	0,83	0,0%	-	-
Umowy pożyczek	40,17	0,3%	-	-	-	-	16,85	0,2%
Razem	53,82	0,4%	15 500,96	100%	12 067,11	100%	9 866,85	100%

Źródło: Emitent

Windykacja wierzytelności w oparciu o Umowę powierniczego przelewu wierzytelności.

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

W przypadku usług windykacja wierzytelności w oparciu o Umowę powierniczego przelewu wierzytelności po przekazaniu przez potencjalnego klienta (wierzyciela) danych dotyczących wierzytelności oraz dłużnika pierwszym etapem działania Spółki jest przeprowadzenie wywiadu gospodarczego dotyczącego dłużnika. Przeprowadzenie jest oczywiście bezpłatnie i następuje jeszcze przed zawarciem Umowy pomiędzy Spółką i wierzycielem.

W ramach wywiadu zostają ustalone dane teleadresowe dłużnika, jego kondycja finansowa, pozycja rynkowa, wielkość firmy (zatrudnienie), branża, produkty oraz główni dostawcy i odbiorcy. Sprawdzeniu podlega też, czy przeciwko dłużnikowi prowadzone są postępowania sądowe lub egzekucyjne.

Wynik przeprowadzonego wywiadu jest przedstawiany klientowi razem z opinią Emitenta o szansach na skuteczne odzyskanie środków. Jeśli opinia ta jest pozytywna, Emitent przedstawia standardową Umowę powierniczego przelewu wierzytelności i propozycję warunków Umowy. Umowa stanowi, że do czasu odzyskania należnych środków klient nie ponosi żadnych kosztów działań prowadzonych przez CASH FLOW S.A., za wyjątkiem wpisów sądowych w przypadku złożenia pozwu do sądu.

Po zawarciu Umowy powierniczego przelewu wierzytelności Emitent przystępuje do przeprowadzenia czynności mających na celu jej realizację. Pierwszym etapem są zazwyczaj działania w postępowaniu polubownym, polegające na osobistym kontakcie z dłużnikiem i przekonywaniu go o korzyściach wynikających z terminowego wywiązywania się z zobowiązań oraz o konsekwencjach niedokonania zapłaty w terminie, takich jak umieszczenie danych dłużnika w biurze informacji gospodarczej (Spółka współpracuje z Biurem Informacji Gospodarczej), tabelach ofert sprzedaży wierzytelności publikowanych w prasie ogólnopolskiej, postępowanie sądowe i egzekucyjne. Na tym etapie możliwe jest też – za zgodą wierzyciela – negocjowanie warunków spłaty (rozłożenie na raty, zapłata w naturze, np. wymiana wierzytelności i inne).

Jeśli postępowanie polubowne nie przyniesie oczekiwanego efektu Emitent występuje w imieniu wierzyciela w postępowaniu sądowym. Spółka zapewnia profesjonalne wykonanie wszelkich czynności związanych z prowadzeniem sprawy (złożenie pozwu, dopilnowanie terminów, uzupełnianie dokumentów itd.). Po uzyskaniu wyroku Emitent doprowadza do jak najszybszego dokonania zabezpieczenia wierzytelności na majątku dłużnika. Z kolei w postępowaniu

egzekucyjnym działania Emitenta koncentrują się na przyspieszeniu ich przebiegu poprzez usprawnienie obiegu dokumentów pomiędzy wierzycielem a komornikiem i wskazywanie komornikowi elementów majątku wierzyciela możliwych do zajęcia.

Odzyskane środki pieniężne są przekazywane na rachunek wierzyciela po potrąceniu kwoty należnej Emitentowi tytułem wynagrodzenia.

Przychody Emitenta z tytułu świadczenia tej usługi są równe sumie kwot uzyskanych w wyniku windykacji wierzytelności w oparciu o Umowy powierniczego przelewu wierzytelności.

Kupno wierzytelności

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

Faktoring.

Faktoring jest metodą poprawy płynności poprzez skrócenie terminów otrzymania środków płynnych z tytułu zawartych transakcji sprzedaży dokumentowanych fakturami. Usługa jest świadczona na podstawie umowy faktoringu.

Przez umowę faktoringu faktor (w tym przypadku Emitent) zobowiązuje się do zapłaty określonej w umowie kwoty będącej częścią (zazwyczaj 80%) kwoty wierzytelności przedstawionej do faktoringu w terminie do 3 dni od daty podpisania umowy. Pozostała kwota pomniejszona o należne faktorowi odsetki wypłacana jest po wpływie pełnej kwoty wierzytelności do faktora. Za czynności faktoringowe Emitent pobiera określone w umowie wynagrodzenie w postaci odsetek faktoringowych. Integralną częścią umowy jest cesja wierzytelności będących przedmiotem faktoringu.

Wynagrodzenie faktora składa się z dwóch części: stałej opłaty faktoringowej oraz zmiennej opłaty zależnej od okresu trwania umowy.

Wierzyciel przedstawiając fakturę do faktoringu w całości odpowiada za wypłacalność dłużnika, co oznacza, że faktorowi przysługuje prawo regresu.

Usługa faktoringu cechuje się prostą i zrozumiałą procedurą, szybkim czasem podpisania i realizacji umowy (3 dni), ograniczeniem do minimum wymagań formalnych, brakiem ograniczeń dotyczących formy prawnej i okresu działalności firm, które z tej usługi chcą skorzystać, indywidualnie ustalaną wysokością odsetek faktoringowych. Warunki faktoringu oferowane przez Emitenta są korzystniejsze niż oferowane obecnie przez banki. Emitent nie wymaga, na przykład, zobowiązania się do objęcia usługą faktoringu wszystkich transakcji klienta z określonymi kontrahentami. Prostota i brak ograniczeń są rekompensowane wyższymi marżami prowizyjnymi i odsetkowymi.

Inkaso wierzytelności

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

- jeśli mamy do czynienia z zakazem cesji wierzytelności;
- jeśli zlecana usługa windykacji dotyczy wierzytelności, co do której wydano już wyrok sądowy i nadano mu klauzulę wykonalności.

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

Obrót wierzytelnościami

Rzeczywistość gospodarcza spowodowała powstanie w Polsce nieregulowanego rynku, na którym przedmiotem obrotu są wierzytelności. Oferty ich kupna lub sprzedaży przekazywane są w bezpośrednich kontaktach pomiędzy uczestnikami rynku bądź zamieszczane na stronach internetowych lub w formie ogłoszeń prasowych. Emitent w przeszłości był aktywnym uczestnikiem tego obrotu ale obecnie przeprowadzane transakcje są sporadyczne. Emitent czasami zbywa w ten sposób wierzytelności nabyte od swoich klientów jak i również nabywa wierzytelności na zlecenie swoich klientów.

6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami.

Zachodzące w ostatnio zmiany na rynku wierzytelności a w szczególności:

- upowszechnianie się sekurytyzacji wierzytelności oraz możliwość zakładania funduszy sekurytyzacyjnych, które mają prawo inwestować w wierzytelności (zgodnie z nowelizacją Ustawa o funduszach inwestycyjnych z 2004 roku);
- rosnąca popularność ubezpieczeń wierzytelności w połączeniu z niską skutecznością działań windykacyjnych prowadzonych przez towarzystwa ubezpieczeniowe;

skłoniły Emitenta do intensywnych prac nad ofertą usług serwisorskich dla towarzystw ubezpieczeniowych i funduszy sekurytyzacyjnych, które polegałyby głównie na windykacji należności na ich zlecenie.

Pojawiający się nowy rynek usług serwisorskich jest dla Emitenta szczególnie interesujący ze względu na fakt, że dużą część wierzytelności, które mogłyby być windykowane na zlecenie towarzystw ubezpieczeniowych i funduszy będą stanowić wierzytelności podmiotów gospodarczych, w windykacji których Emitent się specjalizuje.

Pierwszym efektem prac nad ofertą usług serwisorskich jest umowa zawarta w dniu 2 stycznia 2006 roku z TUV Concordia. Przedmiotem umowy jest współpraca przy przygotowaniu i wprowadzeniu na rynek nowego produktu ubezpieczeniowego – ubezpieczenia od kosztów windykacji.

Klienci TUV Concordia dzięki wykupionej polisie będą mogli w razie niezapłacenia przez swoich dłużników należności wynikającej z faktury otrzymać wsparcie oraz pokrycie kosztów windykacji należności. W zależności od jednego z trzech wariantów polisy ubezpieczenie obejmuje zwrot kosztów pracy, telefonów, pism, wyjazdów do dłużnika, zastępstwa prawnego przed sądami i komornikami oraz koszty sądowe i komornicze, które to łączne koszty w skrajnym przypadku mogą sięgać 40% wartości dochodzonego roszczenia.

Polisa za niewielką i z góry znaną opłatą, oprócz zabezpieczenia kosztów windykacji pozwala uniknąć negatywnych skutków związanych z opóźnieniem procesu windykacji oraz ewentualnego prowadzenia jej bez pomocy profesjonalistów.

Wyłącznym partnerem TUV Concordia w obsłudze windykacyjnej z polis ubezpieczeniowych będzie CASH FLOW SA. W tego rodzaju działalności współpraca pomiędzy CASH FLOW S.A. i TUV Concordia będzie współpracą unikalną i nie ma w tej chwili innego produktu konkurencyjnego.

Dostępność takiej polisy na rynku oznacza dla CASH FLOW S.A. znaczny wzrost zleceń na windykację. Sprzedaż polis będzie uzupełnieniem pracy działu handlowego, który samodzielnie pozyskuje zlecenia do windykacji.

Odrębną korzyścią dla CASH FLOW SA będzie znaczący efekt marketingowy a ponadto zaprezentowanie swoich usług tysiącom nowych kontrahentów z nadzieją, że w przyszłości powierzą do windykacji CASH FLOW S.A. również inne swoje wierzytelności.

Należy zwrócić uwagę, że TUV CONCORDIA oferuje szeroki wachlarz produktów ubezpieczeniowych a szczególnie w segmencie ubezpieczeń ochrony prawnej jest postrzegane na rynku jako dominujące i wysoce specjalistyczne.

Wyniki badań zleconych zewnętrznej firmie Fincon Adviser pokazują, że w roku 2006 można spodziewać się sprzedaży od 1500 polis do nawet 3000 szt. polis, z których każda obejmuje maksymalnie trzy zdarzenia windykacyjne. Dodatkowe przychody z obsługi tych polis mogą wynieść od 3,5mln zł do 6,7mln zł.

Ze względu na ogromne wartości wierzytelności, których mogłaby dotyczyć sekurytyzacja a także wierzytelności będących w posiadaniu towarzystw ubezpieczeniowych pozyskanie przez Spółkę ewentualnych kolejnych kontraktów na usługi serwisorskie oznaczałoby znaczący wzrost przychodów Emitenta.

6.2. Główne rynki

Emitent prowadzi sprzedaż swoich usług wyłącznie na rynku krajowym, na terenie całej Polski. Obecnie nie da się wyróżnić regionów, w których działalność Spółki prowadzona jest szczególnie intensywnie.

Podział przychodów ze względu na rodzaje prowadzonej przez Emitenta działalności przedstawia Tabela nr 3 przedstawiona w pkt III 6.1.1.

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt III 6.1. i III 6.2.

Na informacje podane zgodnie z wymogami pkt III 6.1. i III 6.2. nie miały wpływu czynniki nadzwyczajne.

6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Spółka nie jest uzależniona od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych, finansowych lub nowych procesów produkcyjnych w stopniu, który mógłby rzutować na działalność lub rentowność Spółki.

Spółka posiada zarejestrowany w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej znak towarowy słowno – graficzny: CASH FLOW. Świadczenie ochronne wydane zostało dnia 23.01.2002 r. pod numerem R – 130217. Data pierwszego zgłoszenia w Urzędzie Patentowym RP to 20.04.1998 r., numer zgłoszenia znaku towarowego: Z 186122.

Wyżej wymieniony znak towarowy przeznaczony jest do oznaczenia prowadzonej działalności w zakresie obrotu wierzytelnościami, doradztwa i pośrednictwa finansowego oraz obrotu udziałami.

Zdaniem Zarządu z punktu widzenia działalności lub rentowności Spółki, istotne znaczenie mają umowy opisane poniżej:

Umowa o współpracy z TUV Concordia

Przedmiotem umowy z TUV Concordia z siedzibą w Poznaniu zawartej w dniu 2 stycznia 2006 roku jest współpraca stron przy wprowadzeniu na rynek nowego produktu ubezpieczeniowego – ubezpieczenia od kosztów windykacji szczegółowo opisanego w pkt III 6.1.2. Wyłącznym partnerem TUV Concordia w obsłudze windykacyjnej z polis ubezpieczeniowych będzie CASH FLOW S.A. W tego rodzaju działalności współpraca pomiędzy CASH FLOW S.A. i TUV Concordia jest współpracą w Polsce unikalną.

Umowa z TUV Concordia została zawarta na okres 2 lat z klauzulą automatycznego przedłużania na kolejne 2 -letnie okres. Umowa może być rozwiązana za 2 tygodniowym wypowiedzeniem.

Wysokość generowanych przychodów w ramach umowy o współpracę pomiędzy Spółką a Towarzystwem Ubezpieczeń Wzajemnych Concordia zgodnie z umową jest uzależniona od wielkości popytu na obsługiwane przez Emitenta polisy ubezpieczeniowe. Zgodnie z analizami niezależnej firmy przychody Spółki z tytułu polis ubezpieczeniowych wyniosą w 2006 roku 2,9 mln zł.

Umowa Kredytowa Numer 653010/001659/MP/2005

Zawarta w dniu 12 lipca 2005 roku pomiędzy Emitentem a bankiem BPH PBK S.A. z siedzibą w Krakowie. Umowa została zawarta do dnia 11 lipca 2008 roku. Przedmiotem umowy jest kredytowanie zakupu przez Emitenta samochodu Opel Corsa o wartości na dzień podpisania umowy 39 650,00 zł brutto. Na podstawie umowy udzielono Emitentowi kredytu w wysokości 31 185,00 złotych. Emitent jest zobowiązany do spłaty malejących rat kredytowych. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia samochodu. Do spłaty na dzień 10 lutego 2006 pozostało 25 987,50 zł.

Umowa Kredytowa Numer 653010/001570/MP/2005

Zawarta w dniu 6 lipca 2005 roku pomiędzy Emitentem a bankiem BPH PBK S.A. z siedzibą w Krakowie. Umowa została zawarta do dnia 4 lipca 2008 roku. Przedmiotem umowy jest kredytowanie zakupu przez Emitenta samochodu Opel ASTRA II o wartości na dzień podpisania umowy 45 140,00 zł brutto. Na podstawie umowy udzielono Emitentowi kredytu w wysokości 40 626,00 złotych. Emitent jest zobowiązany do spłaty malejących rat kredytowych. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia samochodu. Do spłaty na dzień 10 lutego 2006 pozostało 24 121,25 zł plus odsetki naliczanie według zmiennej stopy procentowej. Wartość zobowiązania na dzień 19 stycznia 2006 roku wynosi 32 726,50 zł

Umowa Kredytowa Numer 653010/001569/MP/2005

Zawarta w dniu 6 lipca 2005 roku pomiędzy Emitentem a bankiem BPH PBK S.A. z siedzibą w Krakowie. Umowa została zawarta do dnia 4 lipca 2008 roku. Przedmiotem umowy jest kredytowanie zakupu przez Emitenta samochodu Opel ASTRA Caravan o wartości na dzień podpisania umowy 52 216,00 zł brutto. Na podstawie umowy udzielono Emitentowi kredytu w wysokości 46 994,40 złotych. Emitent jest zobowiązany do spłaty malejących rat kredytowych. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia samochodu. Wartość zobowiązania na dzień 10 lutego 2006 roku wynosi 37 856,60 zł.

Umowa Leasingu Operacyjnego Nr 19105/05

Zawarta w Gdańsku pomiędzy Emitentem a Futura Leasing S.A. w Gdańsku w dniu 7 lutego 2005 roku. Przedmiotem umowy jest odpłatne korzystanie w okresie od 7 lutego 2005 roku do 11 lutego 2008 roku z przedmiotu leasingu, jakim jest samochód osobowy Opel Corsa wyprodukowany w 2004 roku. Wartość przedmiotu leasingu na dzień podpisania umowy została określona na kwotę 31 967,21 zł netto. Na dzień 10 lutego 2006 roku zobowiązanie Emitenta z tytułu tej umowy leasingu wynosiło 29 840,70 złotych brutto. Po upływie okresu trwania umowy Emitent ma prawo do nabycia przedmiotu leasingu za kwotę równą 1 % wartości przedmiotu leasingu. Emitent zobowiązany jest do uiszczania miesięcznych opłat w wysokości 1 011,55 złotych netto. Zabezpieczeniem roszczeń Futura Leasing S.A. w Gdańsku jest weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta.

Umowa Leasingu Operacyjnego Nr 19106/05

Zawarta w Gdańsku pomiędzy Emitentem a Futura Leasing S.A. w Gdańsku w dniu 7 lutego 2005 roku. Przedmiotem umowy jest odpłatne korzystanie w okresie od 7 lutego 2005 roku do 11 lutego 2008 roku z przedmiotu leasingu, jakim jest samochód osobowy Opel Corsa wyprodukowany w 2004 roku. Wartość przedmiotu leasingu na dzień podpisania umowy została określona na kwotę 31 844,26 złotych netto. Na 10 lutego 2006 roku zobowiązanie Emitenta z tytułu tej umowy leasingu wynosiło 29 726,09 złotych brutto. Po upływie okresu trwania umowy Emitent ma prawo do nabycia przedmiotu leasingu za kwotę równą 1 % wartości przedmiotu leasingu. Emitent zobowiązany jest do uiszczania miesięcznych opłat w wysokości 1 007,66 złotych netto. Zabezpieczeniem roszczeń Futura Leasing S.A. w Gdańsku jest weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta.

Umowa Leasingu Operacyjnego Nr 18582/04

Zawarta w Gdańsku pomiędzy Emitentem a Futura Leasing S.A. w Gdańsku w dniu 6 grudnia 2004 roku. Przedmiotem umowy jest odpłatne korzystanie w okresie od 6 grudnia 2004 roku do 11 grudnia 2007 roku z przedmiotu leasingu, jakim jest samochód osobowy Opel Corsa wyprodukowany w 2004 roku. Wartość przedmiotu leasingu na dzień podpisania umowy została określona na kwotę 31 475,41 złotych netto. Na 10 lutego 2006 roku zobowiązanie Emitenta z tytułu tej umowy leasingu wynosiło 27 300,60 złotych brutto. Po upływie okresu trwania umowy Emitent ma prawo do nabycia przedmiotu leasingu za kwotę równą 1% wartości przedmiotu leasingu. Emitent zobowiązany jest do uiszczania miesięcznych opłat w wysokości 1 008,89 złotych netto. Zabezpieczeniem roszczeń Futura Leasing S.A. w Gdańsku jest weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta.

Umowa Leasingu Operacyjnego Nr 18136/04

Zawarta w Gdańsku pomiędzy Emitentem a Futura Leasing S.A. w Gdańsku w dniu 29 września 2004 roku. Przedmiotem umowy jest odpłatne korzystanie w okresie od 29 września 2004 roku do 30 września 2007 roku z przedmiotu leasingu, jakim jest samochód osobowy Opel ASTRA II N JOY wyprodukowany w 2004 roku. Wartość przedmiotu leasingu na dzień podpisania umowy została określona na kwotę 40 355,77 złotych netto. Na 10 lutego 2006 roku zobowiązanie Emitenta z tytułu tej umowy leasingu wynosiło 32 343,82 złotych brutto. Po upływie okresu trwania umowy Emitent ma prawo do nabycia przedmiotu leasingu za kwotę równą 1 % wartości przedmiotu leasingu. Emitent zobowiązany jest do uiszczania miesięcznych opłat w wysokości 1 313,72 złotych netto. Zabezpieczeniem roszczeń Futura Leasing S.A. w Gdańsku jest weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta.

Umowa finansowania operacyjnego Nr 31915

Zawarta w dniu 15 stycznia 2004 roku pomiędzy Emitentem, a DaimlerChrysler Services Leasing spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie. Przedmiotem umowy jest wynajem samochodu ciężarowego Chrysler Grand Voyager 2.5 CRD o wartości 123 655,60 złotych netto. Na 10 lutego 2006 roku zobowiązanie Emitenta z tytułu umowy wynosiło 36 273,22 złotych brutto. Na podstawie umowy zawartej na okres 36 miesięcy od dnia jej podpisania Emitent jest zobowiązany do comiesięcznego uiszczania opłat z tytułu wynajmu przedmiotu najmu w wysokości 2 920,55 złotych netto. Po zakończeniu trwania umowy Emitent będzie mógł wykupić wynajmowany samochód ciężarowy za kwotę równą 1 % wartości przedmiotu najmu. DaimlerChrysler Services Sp. z o.o. posiada prawo własności przedmiotu najmu.

Umowa finansowania operacyjnego Nr 25904

Zawarta w dniu 25 marca 2002 roku pomiędzy Emitentem, a DaimlerChrysler Services Leasing spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie. Przedmiotem umowy jest wynajem samochodu ciężarowego JEEP G CHEROKEE 2,7 CRD o wartości 44 928 EURO netto. Na dzień 10 lutego 2006 roku zobowiązanie Emitenta z tytułu tej umowy najmu wynosiło 9 091,36 EURO. Na podstawie umowy zawartej na okres 36 miesięcy od dnia jej podpisania Emitent jest zobowiązany do comiesięcznego uiszczania opłat z tytułu wynajmu przedmiotu najmu w wysokości 757,64 EURO netto. Po zakończeniu trwania umowy Emitent będzie mógł wykupić wynajmowany samochód ciężarowy za kwotę równą 1% wartości przedmiotu leasingu. Wysokość poszczególnych należności w złotych jest wyliczana w oparciu o kurs sprzedaży EURO ogłaszany przez Narodowy Bank Polski w dniu wystawiania faktury. DaimlerChrysler Services Sp. z o.o. posiada prawo własności przedmiotu najmu.

Umowa Kredytowa nr 690336MPK0510/7293

Zawarta w dniu 3 listopada 2005 roku pomiędzy Emitentem a bankiem BPH PBK S.A. z siedzibą w Krakowie. Umowa została zawarta do dnia 27 października 2008 roku. Przedmiotem umowy jest kredytowanie zakupu przez Emitenta samochodu Opel Astra o wartości na dzień podpisania umowy 45 968,00 zł brutto. Na podstawie umowy udzielono Emitentowi kredytu w wysokości 33 910,00 złotych. Emitent jest zobowiązany do spłaty malejących rat kredytowych. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest częściowe przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu, cesja praw z polisy ubezpieczenia samochodu oraz poręczenie EIF (European Investment Fund - Udzielone poręczenie zostało przyznane automatycznie kredytowi CF jako kredytowi firmy z sektora małych i średnich przedsiębiorstw). Do spłaty na dzień 10 lutego 2006 pozostało 31 084,18 zł.

Umowa Najmu lokali w Dąbrowie Górniczej i Będzinie

Zawarta w Dąbrowie Górniczej w dniu 1 kwietnia 2005 roku pomiędzy Emitentem a spółką CYPRENT Sp.z o.o. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Kolistej 25. Przedmiotem umowy jest wynajem przez Emitenta lokali o łącznej powierzchni użytkowej 366,44 m2 położonych w Będzinie przy ulicy Siemońskiej 2 oraz w Dąbrowie Górniczej przy ulicy Perla 14, gdzie mieści się siedziba Spółki. Umowa została podpisana na czas nieokreślony. Na podstawie umowy najmu Emitent zobowiązany jest do uiszczania miesięcznego czynszu w wysokości 25,70 zł/m2 w przypadku lokali przy ulicy Siemońskiej oraz 20,54 zł/m2 w przypadku lokali przy ulicy Perla. Zgodnie z umową stawki czynszu będą corocznie wzrastały

o wysokość inflacji. Ponadto Emitent ponosi opłaty dodatkowe, m.in. z tytułu centralnego ogrzewania, dostarczania wody i odprowadzania ścieków oraz dostarczania energii elektrycznej, a także opłaty z tytułu abonamentu telefonicznego i internetowego.

Umowa Najmu lokalu w Warszawie

Zawarta w Dąbrowie Górniczej 10 sierpnia 2005 roku pomiędzy Emitentem a COOPEXIM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 14. Przedmiotem umowy jest wynajem przez Spółkę lokalu o łącznej powierzchni 127,00 m² przy ulicy Puławskiej w Warszawie gdzie mieści się oddział Spółki. Umowa ma charakter terminowy, została podpisana na czas określony do dnia 31 sierpnia 2007 roku. Na podstawie umowy najmu Emitent zobowiązany jest do uiszczania miesięcznego czynszu w wysokości 5 334,00 złotych netto powiększonego o 1 016,00 złotych netto opłat komunalnych. W ramach wyżej wymienionych opłat Emitent ma prawo do bezpłatnego korzystania z miejsca parkingowego.

Umowa stałej obsługi prawnej

Zawarta w dniu 27 lutego 2003 roku pomiędzy Emitentem a Andrzejem Romanowskim – Kancelaria Radcy Prawnego z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy jest reprezentowanie Emitenta w postępowaniach sądowych i egzekucyjnych przez Andrzeja Romanowskiego – Kancelaria Radcy Prawnego na podstawie każdorazowo zawieranych umów zlecenia stanowiących załączniki do niniejszej umowy. Na podstawie umowy Emitent jest zobowiązany do uiszczania na rzecz Andrzeja Romanowskiego – Kancelaria Radcy Prawnego wynagrodzenia miesięcznego w wysokości 8 000,00 złotych netto powiększonego o dwadzieścia procent kosztów zastępstwa procesowego zasądzonych w postępowaniu rozpoznawczym i klauzulowym oraz dziesięć procent kosztów zastępstwa prawnego przyznanych w postępowaniu egzekucyjnym od każdego wykonanego zlecenia na rzecz Emitenta i sto procent kosztów zasądzonych w sprawach, w których Emitent jest stroną pozwaną. Na podstawie umowy Emitent udostępnia Andrzejowi Romanowskiemu – Kancelaria Radcy Prawnego możliwość korzystania z pomieszczeń biurowych, sprzętu biurowego, a także materiałów biurowych, obsługi sekretarskiej w zakresie potrzebnym do wykonywania czynności wynikających z umowy. Umowa została podpisana na czas nieokreślony z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia przez każdą ze stron.

6.5. Oświadczenie Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej

Rynek windykacyjny podzielony jest na dwa sektory: rynek windykacji masowej i rynek windykacji wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego. Głównym kryterium podziału jest źródło i związany z nim sposób windykacji wierzytelności:

- rynek wierzytelności masowych – wierzytelności są generowane przez gospodarstwa domowe i pochodzą przede wszystkim z kredytów bankowych i pożyczek udzielonych przez instytucje finansowe o charakterze parabankowym. Windykacja na tym rynku opiera się głównie na rozbudowanych call-centre oraz infrastrukturze umożliwiającej wysyłanie dużej ilości pism z upomnieniami. Firmy windykacyjne nie zajmują się pojedynczymi sprawami, ale przejmują od zleceńodawców duże pakiety wierzytelności po niewielkiej cenie w porównaniu z ich wartością nominalną. Emitent w oparciu o posiadane informacje szacuje skuteczność takich windykacji na poziomie 20-30 procent.
- rynek wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego – długi są generowane przez podmioty posiadające osobowość prawną, spółki cywilne, jawne i osoby prowadzące działalność gospodarczą. Wierzytelności występujące na tym rynku charakteryzują się większymi nominalami, znacznie bardziej skomplikowanym stanem prawnym niż na rynku windykacji masowej. Windykacja wierzytelności z obrotu gospodarczego prowadzona jest w sposób indywidualny, uwzględniający szereg takich czynników jak wielkość długu, jego stan prawny, sposób zabezpieczenia i jego przeterminowanie. Firmy windykacyjne działające na tym rynku przyjmują znacznie mniej spraw niż firmy działające na rynku masowych, a skuteczność w przypadku Emitenta przekracza 95 procent.

Opisane sektory rynku wierzytelności istnieją niezależnie od siebie, a sytuacja na jednym z nich nie determinuje sytuacji firm windykacyjnym działających w drugim sektorze.

Emitent koncentruje swoją działalność na obsłudze podmiotów gospodarczych i zajmuje się głównie wierzytelnościami pochodzącymi z obrotu gospodarczego. Głównymi konkurentami Emitenta są: Indos Chorzów, Indos, Akcept, Śląska Agencja Finansowa, Jatex Finanse, Kinkel Masłowski, EGB Investment, Oblig Sp z o.o., Pragma Inkasso Sp. z o.o. Na rynku działa również duża liczba niewielkich firm windykacyjnych działających na niewielką skalę, bez wyspecjalizowanego zaplecza informatycznego i odpowiedniej kadry. W związku z tym podmioty te nie stanowią dla Spółki istotnego zagrożenia konkurencyjnego. Podobną jak Emitent strategię działania mają: Akcept Sp. z o.o., Indos Chorzów Sp. z o.o., Kinkel Masłowski Sp. z o.o., Jatek Finanse Sp. z o.o., Fawor Sp. z o.o. Śląska Agencja Finansowa Sp. z o.o. (SAF). Porównując wyniki osiągnięte przez Emitenta z wynikami w/w firm zauważalna jest silna pozycja Emitenta pod kątem przychodów ze sprzedaży i zysku netto (dane za 2004 rok).

TABELA NR 5. PORÓWNANIE PRZYCHODÓW NETTO ZE SPRZEDAŻY EMITENTA I JEGO NAJBLIŻSZEJ KONKURENCJI [dane w tys. zł]

	2004	2003	2002
Cash Flow S.A.	15 500	12 067	9 894
Akcept	4 244	4 459	11 127
Indos Chorzów	4 688	4 519	4 004
Kinkel Masłowski	1 183	603	116
Oblig	1 559	524	-
Jatex	1 453	1 691	1 474
SAF	1 684	3 233	-

Źródło: Dane zebrane przez Emitenta w oparciu o dane przekazywane przez spółki do Krajowego Rejestru Sądowego

TABELA NR 6. PORÓWNANIE ZYSKU NETTO EMITENTA I JEGO NAJBLIŻSZEJ KONKURENCJI [dane w tys. zł]

	2004	2003	2002
Cash Flow S.A.	1 015	216	-1 843
Akcept	371	293	4,94
Indos Chorzów	1 643	1 698	1 206
Kinkel Masłowski	824	890	448
Oblig	825	322	-
Jatex	311	479	50
SAF	172	1020	-

Źródło: Dane zebrane przez Emitenta w oparciu o dane przekazywane przez spółki do Krajowego Rejestru Sądowego

Większość firm windykacyjnych jest z punktu klienta dość jednorodna oferując przeważnie podobny pakiet usług podstawowych (windykacja sądowa, pozasądowa, egzekucja) i dodanych (raportowanie on-line, wywiad gospodarczy). Jednocześnie ofertę swoją kierują do jednej grupy klientów - podmiotów, które w swojej działalności mają do czynienia z wierzytelnościami korporacyjnymi. Dodatkowo ze względu na stosunkowo niewielkie bariery wejścia na rynek i uruchomienia podstawowych usług oferta poszczególnych firm upodabnia się do siebie.

Od podmiotów konkurencyjnych Emitenta odróżnia przede wszystkim:

- Rozpoznawalna na rynku wierzytelności korporacyjnych marka ułatwiająca z jednej strony pozyskiwanie klientów, a z drugiej strony prowadzenie skutecznej windykacji na poziomie windykacji polubownej (pierwszy etap windykacji polegający na wstępnych negacjach z dłużnikiem przed wykorzystaniem innych metod działania). Rozpoznawalna marka jest odbiciem zarówno prowadzonych kampanii reklamowych, (sięgających często do kontrowersyjnych odniesień) jak i działań informacyjnych związanych z wejściem na Giełdę i dążeniem do zapewnienia maksymalnej transparentności Spółki dla inwestorów,
- Kapitał własny pozwalający na stosunkowo łatwy zakup wierzytelności (zgodnie z wiedzą Emitenta, Spółka jest obecnie firmą posiadającą największy kapitał spośród firm wyspecjalizowanych w rynku wierzytelności gospodarczych),
- Kompleksowe usługi wykraczające poza tradycyjną windykację – Spółka udziela również pożyczek i prowadzi faktoring,
- Bardzo dobry koszyk klientów stanowiący z jednej strony gwarancję dopływu zleceń, a z drugiej strony będący potwierdzeniem jakości i efektywności pracy Emitenta oraz rekomendacją dla potencjalnych nowych klientów.

Wielkość rynku windykacji korporacyjnych (pochodzących z obrotu gospodarczego) nigdy nie była badana przez placówki badawcze. W związku z tym brak wiarygodnych danych dotyczących tego rynku i jego wielkości. Według Polskiego Związku Windykacji wartość rynku wierzytelności korporacyjnych sięga 15 miliardów złotych, co jest wartością znacząco większą od rynku windykacji masowej (4-5 mld zł według Instytutu Badań nad Gospodarką). Jednocześnie warto zwrócić uwagę, że powyższe szacunki nie odzwierciedlają potencjalnego wpływu wejścia na rynek usług z pogranicza sekurytyzacji i windykacji. Rynek ten może więc szybko powiększyć się o wartość wierzytelności gospodarczych będących obecnie w posiadaniu instytucji bankowych.

III 7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA**7.1. Krótki opis grupy do której należy Emitent**

Emitent nie jest częścią grupy kapitałowej.

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Nie istnieją podmioty zależne wobec Emitenta

III 8. ŚRODKI TRWAŁE**8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe**

Spółka nie jest obecnie właścicielem znaczących aktywów trwałych i nie planuje w najbliższej przyszłości inwestycji w aktywa trwałe znaczącej wartości.

Inwestycje Spółki w rzeczowe aktywa trwałe szczegółowo zostały opisane w pkt III 5.2.1.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Nie istnieją żadne zagadnienia ani wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

III 9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ**9.1. Sytuacja finansowa**

Wykazywane przez Emitenta w okresie ostatnich trzech lat obrotowych wyniki finansowe wskazują na dynamiczny rozwój Spółki. Konsekwentna realizacja przyjętej strategii specjalizacji w obsłudze wierzytelności korporacyjnych oraz systematycznego budowania zaufania klientów do Emitenta pozwoliła na blisko 60% wzrost przychodów ze sprzedaży w 2004 roku w porównaniu z rokiem 2002. Znalazło to również odzwierciedlenie w pozostałych pozycjach rachunku wyników. W roku 2002 Spółka notowała stratę na poziomie operacyjnym, podczas gdy zysk na działalności operacyjnej w 2004 roku przekroczył 1 220 tys. zł, a zysk netto sięgnął 1 015 tys. zł. Daje to zwrot z kapitałów własnych na poziomie blisko 25%.

Szczegółowe dane finansowe zawarte są w sprawozdaniach finansowych Spółki zamieszczonych w pkt III 20.1 Prospektu. Tabela zamieszczona poniżej przedstawia wybrane wskaźniki finansowe Emitenta za okres od 01.01.2002 r. do 30.09.2005 r.

TABELA NR 7. WYBRANE WSKAŹNIKI FINASOWE EMITENTA

Wyszczególnienie	Na koniec okresu	I-IX 2005	2004	2003	2002
stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału*		26,90%**	24,60%	6,94%	-64,34%
stopa zwrotu z aktywów		2,30%**	2,97%	0,78%	-8,61%
rentowność sprzedaży		4,44%	5,82%	4,08%	-1,66%
rentowność sprzedaży netto		6,21%	6,55%	1,79%	-18,84%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału – zysk netto w okresie / kapitał własny na koniec okresu;

Stopa zwrotu z aktywów – zysk netto w okresie / stan aktywów na koniec okresu

Rentowność sprzedaży – zysk ze sprzedaży w okresie / przychody netto ze sprzedaży w okresie

Rentowność sprzedaży netto – zysk netto w okresie / przychody netto ze sprzedaży w okresie

Stopa wypłaty dywidendy – wypłacona dywidenda / zysk netto

**wskaźnik został obliczony w ten sposób, że w kapitale własnym nie uwzględnia się zysku roku bieżącego*

***w celu uzyskania porównywalności wartość wskaźników obliczona w oparciu o interpolowaną wartość rocznego zysku netto*

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych Spółka zanotowała bardzo duży ponad 2-krotny wzrost przychodów z tytułu usług windykacji wierzytelności w oparciu o umowę powierniczego przelewu wierzytelności. Jeszcze większe było tempo wzrostu przychodów z tytułu zakupu i sprzedaży wierzytelności. Należy jednak pamiętać, że przychody z tego tytułu mają mniejszy udział w przychodach Emitenta (ok.14% w 2004 r.). W porównaniu do roku 2002 w 2004 r. nastąpił natomiast spadek przychodów z tytułu usług faktoringu. Pozyskanie środków z emisji Akcji serii C pozwoliłoby Spółce na szersze wejścia na rynek tych usług i odbudowanie przychodów z tego segmentu.

Strukturę przychodów Emitenta ze względu na rodzaje prowadzonej działalności przedstawia Tabela nr 3 zamieszczona w pkt III 6.1.1.

Obecnie Spółka znajduje się w bardzo dobrej kondycji finansowej, notuje wzrost przychodów i zysków od 2003 roku. Spółka zamierza w dalszym ciągu opierać swój rozwój na windykacji należności korporacyjnych i kontynuować ekspansję w tym segmencie. Emitent intensywnie pracuje również nad ofertą usług serwisorskich dla towarzystw ubezpieczeniowych i funduszy sekuryzacyjnych (usługi opisane szerzej w pkt III 6.1.2).

Pozyskanie dodatkowych środków z emisji Akcji serii C pozwoli na uzyskiwanie przez Emitenta wyższej marży na usługach windykacyjnych dzięki możliwości zakupu wybranych wierzytelności na własny portfel i ich bezpośredniej windykacji. Jednocześnie Spółka będzie mogła intensywniej pozyskiwać klientów w segmencie faktoringu i przystąpić do uruchomienia usług z zakresu windykacji międzynarodowej dla klientów prowadzących działalność gospodarczą z kontrahentami na rynkach zagranicznych.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

W 2002 roku wystąpił splot kilku wydarzeń, które miały negatywny wpływ na wyniki finansowe za ten rok obrotowy. Należy wskazać w szczególności:

- stratę z jednej umowy faktoringowej przejętej z działalności spółki cywilnej CASH FLOW;
- strata na windykacji kilku wierzytelności przejętych po spółce cywilnej CASH FLOW;
- zwiększoną fluktuację kadry – z pracy w Spółce zrezygnowała część pracowników przechodząc do innych firm branży lub zakładając własne działalności gospodarcze o profilu działalności zbliżonym do Emitenta.

W związku ze stratą z umowy faktoringowej oraz problemami z windykacją Emitent zdecydował się dokonać odpisów aktualizujących w kwocie 1 201,93 tys. zł. Kwota ta obciążyła wynik finansowy Spółki za rok 2002. Utworzona rezerwa była konieczna, aby jednorazowo uporządkować stan rachunkowy przejętych po spółce cywilnej kontraktów oraz aby takie odpisy z poprzedniej działalności nie powtórzyły się nigdy w przyszłości.

Żaden z dłużników, na których zobowiązania w 2002 roku dokonano odpisów, nie ogłaszał upadłości lub układu. Każda z tych wierzytelności jest zabezpieczona hipoteką. Istnieje więc realna szansa odzyskania w przyszłości środków od dłużników.

Emitent nie jest w stanie oszacować wpływu zwiększonej fluktuacji kadry na wynik finansowy za rok 2002. Można jednak stwierdzić, że są to zarówno straty spowodowane zabranianiem części klientów przez odchodzących pracowników, jak również strata potencjalnych przychodów w związku z czasowym brakiem możliwości realizowania większej ilości zleceń.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

Wykazane w sprawozdaniach finansowych znaczące zmiany poziomu przychodów ze sprzedaży netto Spółki są efektem systematycznego rozwoju Emitenta.

Spółka po zanotowaniu straty w 2002 roku przeprowadziła wewnętrzny audyt, którego celem było określenie mocnych i słabych stron Spółki w odniesieniu do konkurencji, wymagań rynku i postanowionych celów. Na podstawie przeprowadzonego audytu Emitent podjął działania naprawcze, zmierzające do lepszego wykorzystania potencjału firmy. Od 2003 roku poprawa zysków i stałe zwiększanie wyników Emitenta jest związana z kumulacją efektów następujących działań:

- Wykorzystanie nowego systemu informatycznego integrującego niezależne do 2003 roku działania windykacyjne poszczególnych działów firmy. Wdrożenie zwiększyło efektywność zarządzania pracą poszczególnych specjalistów oraz zmniejszyło koszty typowych i powtarzalnych działań windykacyjnych.
- Zwiększenie znajomości marki wśród potencjalnych klientów zrealizowane poprzez 3 kampanie reklamowe
- Wdrożenie bardziej efektywnych procedur analizy przyjmowanych do windykacji spraw. Procedury pozwalają na ograniczanie ryzyka ewentualnych strat
- Zdyskontowanie efektów wewnętrznych szkoleń działów handlowego i windykacyjnego pozwalającego na stałe zwiększanie umiejętności operacyjnych pracowników
- Staranna rekrutacja kadry operacyjnej Emitenta po 2002 roku, która pozwoliła stworzyć
- Wdrożenie nowego systemu motywacyjnego wiążącego płace z zyskiem generowanym dla Spółki przez danego pracownika.

Szczegółowe dane finansowe Spółki zawarte są w sprawozdaniach finansowych zamieszczonych w pkt III 20.1 Prospektu.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną

Sytuacja polityczna Polski oraz prowadzona polityka rządowa, gospodarcza, fiskalna czy monetarna nie mają większego wpływu na podstawowy rynek działalności Spółki.

Większość zmian prawnych dotyczących firm windykacyjnych weszło w życie w pierwszej połowie 2005 roku i dotyczyło przede wszystkim zmian w egzekucji sądowej, postępowania zabezpieczającego, zmian w podejściu do majątku wspólnego dłużników. Emitent w swojej praktyce wykorzystuje wszystkie zmienione przepisy i nie stanowią one ograniczenia działalności firmy.

Elementy, które ewentualnie mogłyby mieć niekorzystny wpływ na działalność Emitenta to wejście w życie w dniu 20 lutego 2006 r. tzw. ustawy antylichwiarskiej oraz znaczące zmiany wysokości odsetek ustawowych. Szczegółowe informacje dotyczące tych czynników ryzyka zamieszczono w pkt III 4. Prospektu.

III 10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Zamieszczona poniżej Tabela nr 7 zawiera szczegółowe informacje na temat zasobów kapitałowych i struktury kapitałów Emitenta w okresie ostatnich trzech lat obrotowych.

TABELA NR 8. PODSTAWOWE POZYCJE I STRUKTURA PASYWÓW EMITENTA

Stan na dzień Pozycja pasywów	30.09.05		31.12.04		31.12.03		31.12.02	
	wartość [tys. zł]	udział [%]	wartość [tys. zł]	udział [%]	wartość [tys. zł]	udział [%]	wartość [tys. zł]	udział [%]
I Kapitał własny	4 961,66	10,30%	4 128,75	12,1%	3 113,01	11,3%	2 897,04	13,4%
Kapitał podstawowy	5000,00	10,38%	5 000,00	14,6%	5 000,00	18,1%	5 000,00	23,1%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(871,25)	-1,81%	(1 886,99)	-5,5%	(2 102,96)	-7,6%	(238,95)	-1,1%
Zysk (strata) netto	832,90	1,73%	1 015,74	3,0%	215,97	0,8%	(1 864,01)	-8,6%
II Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 220,32	89,70%	30 124,76	87,9%	24 547,60	88,7%	18 749,40	86,6%
Zobowiązania długoterminowe	154,18	0,32%	120,20	0,4%	73,84	0,3%	37,79	0,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	43 066,14	89,38%	30 004,55	87,6%	24 473,76	88,5%	18 699,05	86,4%
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-	12,56	0,1%
PASYWA RAZEM	48 181,98	100%	34 253,51	100,0%	27 660,61	100,0%	21 646,44	100,0%

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent odnotował wzrost sumy pasywów. Na dzień 30 września 2005 roku suma pasywów Emitenta wzrosła o prawie 14 mln zł w porównaniu z końcem 2004 roku i wyniosła ponad 48 mln zł.

Wzrost sumy pasywów spowodowany był zarówno zwiększeniem kapitałów własnych jak i obcych. Zwiększenie kapitałów własnych było następstwem dodatnich wyników finansowych osiągniętych przez Emitenta. Jednak przeważające w strukturze kapitałów Emitenta są kapitały obce, które stanowią niemal 90% wszystkich kapitałów. Główną pozycją ramach kapitałów obcych są kapitały krótkoterminowe. Stosunkowo wysoka wartość zobowiązań krótkoterminowych wynika ze specyfiki prowadzonej działalności. Pozycja ta zawiera między innymi zobowiązania krótkoterminowe z tytułu powierniczego przelewu wierzytelności, umów upoważnienia inkasowego, umów przelewu wierzytelności i umów faktoringu a także inne kategorie zobowiązań związanych z usługami oferowanymi przez Emitenta.. Procentowy udział zobowiązań tych kategorii w zobowiązaniach ogółem przedstawia Tabela nr 9.

TABELA NR 9 WYBRANE KATEGORIE ZOBOWIĄZAŃ I ICH UDZIAŁ W ZOBOWIĄZANIACH OGÓŁEM EMITENTA

Kategoria Zobowiązań	Stan na dzień		30.09.05		31.12.04		31.12.03		31.12.02	
	wartość [tys. zł]	udział [%]	wartość [tys. zł]	udział [%]	wartość [tys. zł]	udział [%]	wartość [tys. zł]	udział [%]	wartość [tys. zł]	udział [%]
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów powierniczego przelewu wierzytelności	33 146,20	76,69%	22 009,00	73,06%	20 397,38	83,09%	15 707,12	83,77%		
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów upoważnienia inkasowego	8 612,74	19,93%	6 606,42	21,93%	2 641,91	10,76%	0,00	0,00%		
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów przelewu wierzytelności	469,34	1,09%	445,2	1,48%	418,64	1,71%	1 629,57	8,69%		
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów faktoringu	150,67	0,35%	215,55	0,72%	180,13	0,73%	217,70	1,16%		
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu rozrachunków z wierzycielami dot. kosztów windykcji	15,40	0,04%	19,68	0,07%	51,28	0,21%	7,01	0,04%		
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu otrzymanych kaucji	17,11	0,04%	17,11	0,06%	436,91	1,78%	436,91	2,33%		
Zobowiązania i rezerwy na zob. razem	43 220,32	100,00%	30 124,75	100,00%	24 547,60	100,00%	18 749,40	100,00%		

Źródło: Emitent

Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań zawierają noty objaśniające do sprawozdań finansowych Emitenta nr 22 i 23 zamieszczone w pkt III 20.1.

Analiza zadłużenia**TABELA NR 10. WYBRANE WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA**

Wyszczególnienie	Na koniec okresu	I-IX 2005	2004	2003	2002
wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych		8,71	7,30	7,89	6,47
wskaźnik ogólnego zadłużenia		0,90	0,88	0,89	0,87
wskaźnik zadłużenia długoterminowego		0,003	0,004	0,003	0,002

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – stosunek zobowiązań do kapitału własnego

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań do ogólnej sumy pasywów

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem

Znaczący udział, prawie 90%, kapitałów obcych w ogólnej sumie kapitałów Emitenta wynika ze specyfiki prowadzonej działalności, co opisane zostało powyżej.

Analiza płynności**TABELA NR 11. WYBRANE WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**

Na koniec okresu	I-IX 2005	2004	2003	2002
Wyszczególnienie				
Wskaźnik bieżącej płynności	1,02	1,02	0,98	0,95
Wskaźnik płynności szybkiej	1,02	1,02	0,98	0,95
Wskaźnik natychmiastowy	0,007	0,015	0,014	0,009

Źródło: Emitent

*Zasady wyliczania wskaźników:**Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek aktywów obrotowych ogółem do zobowiązań krótkoterminowych**Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych ogółem pomniejszonych o zapasy i rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych**Wskaźnik natychmiastowy – stosunek inwestycji krótkoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych*

Wskaźniki bieżącej płynności i płynności szybkiej są dość wysokie i wskazują na zdolność Spółki do regulowania bieżących płatności.

Natomiast niska wartość wskaźnika natychmiastowego wynika ze specyfiki prowadzonej działalności przez Spółkę. Charakterystyczne dla Spółki są duże kwoty zobowiązań krótkoterminowych, które są jednocześnie powiązane z występowaniem znaczących kwot należności krótkoterminowych – jako sposób ujmowania transakcji w podstawowej działalności.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Źródła i przepływy środków pieniężnych Spółki są ściśle związane ze specyfiką prowadzonej działalności, a co za tym idzie ze strukturą przychodów i kosztów, które wykazywane są w rachunku zysków i strat.

Podstawowymi źródłami wpływów środków pieniężnych są:

- 1) Środki uzyskane z windykacji wierzytelności prowadzonej na podstawie umów powierniczego przelewu wierzytelności;
- 2) Środki uzyskane z transakcji obrotu wierzytelnościami;
- 3) Środki uzyskane ze spłat wierzytelności przez dłużników faktoringowych;
- 4) Środki uzyskane z windykacji wierzytelności prowadzonej na podstawie umów inkasa wierzytelności.

Podstawowymi strumieniami wydatków środków pieniężnych są:

- 1) Płatności dotyczące windykacji wierzytelności prowadzonej na podstawie umów powierniczego przelewu wierzytelności;
- 2) Zakupy wierzytelności;
- 3) Płatności wobec faktorantów;
- 4) Płatności z windykacji wierzytelności prowadzonej na podstawie umów inkasa wierzytelności;
- 5) Koszty personelu;
- 6) Koszty działalności marketingowej, a w tym:
 - o kampanie reklamowe,
 - o ogłoszenia w prasie (przede wszystkim w dużych dziennikach),
 - o banery reklamowe i mailing w internecie,
 - o ulotki i gadżety reklamowe,
 - o sponsoring,
- 7) Wydatki związane z leasingiem samochodów i kredytami samochodowymi.

TABELA NR 12. PROCENTOWY UDZIAŁ GŁÓWNYCH ŹRÓDEŁ WPŁYWÓW I WYDATKÓW EMITENTA W 2004 ROKU.

Źródło wpływów	Udział [%]
Środki uzyskane z windykacji wierzytelności prowadzonej na podstawie umów powierniczego przelewu wierzytelności	71,3
Środki uzyskane z transakcji obrotu wierzytelnościami	12,3
Środki uzyskane ze spłat wierzytelności przez dłużników faktoringowych	13,7
Środki uzyskane z windykacji wierzytelności prowadzonej na podstawie umów inkasa wierzytelności	2,7
Źródło wydatków	Udział [%]
Płatności dotyczące windykacji wierzytelności prowadzonej na podstawie umów powierniczego przelewu wierzytelności	62,1
Zakupy wierzytelności	13,0
Płatności wobec faktorantów	16,9
Płatności z windykacji wierzytelności prowadzonej na podstawie umów inkasa wierzytelności	2,6
Koszty personelu	3,4
Koszty działalności marketingowej	0,8
Koszty finansowe związane z leasingiem samochodów, kredytami samochodowymi, spłatą zaciągniętych zobowiązań wekslowych	1,2

Źródło: Emitent

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

Emitent nie jest związany z kontrahentami umowami dotyczącymi obrotu wierzytelnościami, które zobowiązywałyby go w przyszłości do inwestowania znaczących środków pieniężnych w związku z realizacją tych umów. Z tego też powodu Emitent nie ma potrzeb kredytowych wynikających z jakichkolwiek umownych zobowiązań.

Zapotrzebowanie na środki obrotowe Spółki wynika z chęci zwiększenia obrotu w zakresie wierzytelności. Z tego też powodu Emitent poszukuje nowych źródeł finansowania. Emitent zdecydował nie korzystać z kapitałów obcych ale pozyskać w pierwszej kolejności środki z emisji nowej serii akcji. Po przeprowadzeniu emisji akcji serii C Spółka nie zamierza przez okres co najmniej jednego roku wykorzystywać kapitału obcego do finansowania swojej działalności operacyjnej.

Emitent dotychczas wykorzystywał kapitał obcy w formie kredytu bankowego do finansowania zakupów środków transportu. Spółka również w przyszłości zamierza finansować zakup środków transportu z kredytów bankowych.

Struktura finansowania Emitenta została opisana w pkt III 10.1.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Nie istnieją ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach III 5.2.3. i III 8.1.

Emitent nie ma zobowiązań z tytułów określonych w pozycjach III 5.2.3. i III 8.1.

III 11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent nie prowadzi istotnych prac badawczo-rozwojowych.

Spółka posiada zarejestrowany w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej znak towarowy słowno – graficzny: CASH FLOW. Świadectwo ochronne wydane zostało dnia 23.01.2002 r. pod numerem R – 130217. Data pierwszego zgłoszenia w Urzędzie Patentowym RP to 20.04.1998 r., numer zgłoszenia znaku towarowego: Z 186122.

Wyżej wymieniony znak towarowy przeznaczony jest do oznaczenia prowadzonej działalności w zakresie obrotu wierzytelnościami, doradztwa i pośrednictwa finansowego oraz obrotu udziałami.

Emitent posiada licencję na system IntraDok o wartości 20.000 zł udzieloną Spółce przez Spółkę HOGA.PL z siedzibą w Katowicach przy ul. Chorzowskiej 50 w dniu 29 lipca 2004

Spółka nie posiada poza wymienionym powyżej praw do innych istotnych patentów lub licencji o znacznej wartości.

III 12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Emitent dynamicznie rozwija swoją podstawową działalność, przyjmując do windykacji coraz większą liczbę wierzytelności. W porównaniu z poprzednimi latami wzrasta udział pozostałych usług w ogólnej strukturze sprzedaży.

Emitent stosuje indywidualne zasady współpracy z każdym klientem, w których przeważa jest ustalana w zależności od takich czynników jak: przeterminowanie wierzytelności, wartość wierzytelności, trudność windykacji. Dzięki indywidualnemu charakterowi zawieranych umów Emitent nie odnotował istotnych różnic w pobieranej marży i rodzaju działań wykorzystywanych do windykacji wierzytelności.

Wzrasta świadomość wierzycieli odnośnie przysługujących im praw, możliwości wiążących się z windykacją, a jednocześnie zanika negatywne postrzeganie firm windykacyjnych przez podmioty zainteresowane ściąganiem długów. W efekcie do firm windykacyjnych trafia coraz więcej zleceń na windykację, również dotyczących wierzytelności o mniejszym nominale. Powoli rośnie jakość stosowanych przez wierzycieli zabezpieczeń majątkowych i prawnych umów handlowych, ilość posiadanych przez wierzyciela informacji o kontrahencie. W ocenie spółki powoli ulega skróceniu okres pomiędzy stwierdzeniem opóźnienia w zapłacie za towary lub usługi a przekazaniem wierzytelności do windykacji.

Odpowiedzią na wrastającą świadomość wierzycieli wzrasta również świadomość i umiejętności dłużników. Obecnie coraz więcej dłużników można zaliczyć do grupy, która aktywnie przeciwdziała ściąganiu długów stosując różnego typu środki prawne, zaskarżając wyroki sądowe czy uciekając się do pozaprawnych sposobów uniknięcia konieczności oddania długu i tym samym wymagając podejmowania bardziej skomplikowanych działań windykacyjnych. Ponieważ Emitent specjalizuje się w indywidualnie prowadzonych działaniach windykacyjnych, tendencja wzrostu świadomości dłużników nie obniża rentowności działania Emitenta.

Wzrost świadomości dłużników, większe wymagania stojące przed windykacją, konieczność posiadania zaawansowanej infrastruktury windykacyjnej zapoczątkowała tendencję zmniejszania się liczby podmiotów świadczących usługi windykacyjne. Z rynku znikają małe firmy windykacyjne, firmy windykacyjne słabo osadzone na rynku lub nie posiadające odpowiednich kapitałów. Zgodnie z przedstawionymi na Forum Rynku Wierzytelności danymi z 770 działających w 2003 roku firm windykacyjnych pod koniec roku 2006 zostanie 330 firm windykacyjnych.

Wejście w życie 20 lutego 2006 roku ustawy antylichwiarskiej spowoduje ograniczenia w wysokości nakładanych na dłużnika odsetek karnych, stanowiących obecnie najpopularniejszą w branży windykacyjnej formę nacisku na dłużników. W przypadku Emitenta wejście ustawy w życie oznacza konieczność uzupełnienia nacisku na dłużnika za pomocą odrębnych instrumentów prawno-finansowych. Przychody z instrumentów prawno-finansowych zniwelują efekty finansowe ograniczenia wysokości odsetek w prowadzonej przez Emitenta windykacji. Natomiast w przypadku branży windykacyjnej braki związane z możliwością innego nacisku na dłużnika niż za pomocą odsetek karnych może pogłębić tendencję związaną z wypadaniem z rynku mniej efektywnych firm windykacyjnych.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Zdobycie ewentualnych kontraktów na usługi serwisorskie, które zostały opisane w pkt III 6.1.2 mogłoby mieć znaczący wpływ na zwiększenie przychodów Emitenta.

Poza wskazanymi powyżej nie są znane żadne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta w okresie bieżącego roku obrotowego.

III 13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki

Emitent sporządzając prognozy wziął pod uwagę czynniki, które zostały wymienione w paragrafie 50 rekomendacji CESR w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie w szczególności czynniki takie jak:

- poprzednie wyniki, analiza rynku, zmiany strategii, udział w rynku i pozycja emitenta,
- sytuacja finansowa i jej potencjalne zmiany,
- opis wpływu transakcji nabycia lub zbycia, zmiana strategii lub każda istotna zmiana w kwestiach ochrony środowiska i technologii,
- zmiany w środowisku prawnym i podatkowym,
- zobowiązania wobec osób trzecich.

13.1.1. Podstawowe założenia dotyczące wyników szacunkowych za 2005 rok.

Informacje dotyczące stanu wiedzy Emitenta o roku obrotowym 2005, w oparciu o który sporządzone zostały wyniki szacunkowe za 2005 rok

Emitentowi znane są wyniki śródroczne za 3 kwartały 2005 roku.

Informacje o założeniach dotyczących czynników, na które członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki nie mają wpływu

W IV kwartale 2005 roku Emitent działał w zbliżonych warunkach rynkowych, prawnych i podatkowych jak w roku poprzedzającym i pierwszych 3 kwartałach roku 2005.

W IV kwartale 2005 roku Emitent działał w zbliżonych warunkach koniunktury ekonomicznej jak w roku poprzedzającym i pierwszych 3 kwartałach roku 2005.

W roku 2005 nie miały miejsca zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki – sporządzając wyniki szacunkowe Zarząd nie posiada informacji o jakichkolwiek takich zdarzeniach nadzwyczajnych.

Informacje o założeniach dotyczących czynników, na które mogą mieć wpływ członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki

Emitent założył, że szacunkowy wynik sprzedaży netto i zysku netto będzie analogiczny do wyników historycznych i będzie znajdował się w przedziale pomiędzy dwiema wartościami:

- a) proporcjonalnym zwiększeniem wyniku z 3 kwartałów 2005 roku na cały rok 2005,
- b) proporcjonalnym zwiększeniem wyniku z roku 2004 o procentowy wzrost pomiędzy rokiem 2003 i 2004.

Emitent założył większy wzrost przychodów ze sprzedaży netto i zysków netto w 4 kwartale w porównaniu do kwartałów pierwszej części roku, Założenie takie wynika z analizy podobnych okresów w latach 2003 i 2004.

13.1.2. Podstawowe założenia dotyczące prognozy wyników w 2006 roku.

Informacje o założeniach dotyczących czynników, na które członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki nie mają wpływu

Zarząd Spółki sporządzając prognozę wyników za rok 2006 przyjął następujące założenia:

1. W roku 2006 Emitent będzie działał w zbliżonych warunkach rynkowych, prawnych i podatkowych jak w roku poprzedzającym z zastrzeżeniem pkt 2.
2. Wejście w życie tzw. ustawy antylichwiarskiej tzn. ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o zmianie ustawy - Kodeks cywilny oraz o zmianie niektórych innych ustaw, nie będzie miało istotnego znaczenia dla wyników Spółki.
3. W roku 2006 Emitent będzie działał w zbliżonych warunkach koniunktury ekonomicznej jak w roku poprzedzającym
4. W roku 2006 nie będą miały miejsca zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Informacje o założeniach dotyczących czynników, na które mogą mieć wpływ członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki.

1. Emitent założył, że zrealizuje podpisaną z Concordia TUW umowę o współpracy polegającą na obsłudze windykacyjnej polis o ubezpieczenie kosztów windykacji.
2. Emitent przyjął szacunki opracowane przez firmę zewnętrzną, że w roku 2006 jest możliwa sprzedaż 1500 szt polis, z których Emitent otrzyma dodatkowe przychody netto w 2006 roku wysokości 2,90 miliona złotych przy rentowności netto 20%.
3. Emitent założył, że w I kwartale 2006 roku z przeprowadzonej emisji otrzyma kwotę 17,5 milionów złotych, przy czym koszty emisji będą wynosić 570 tys. zł.
4. Emitent przyjął założenie, że niezależnie od otrzymania pieniędzy z emisji w 2006 roku i niezależnie od realizacji dodatkowych przychodów z umowy o ubezpieczenie wierzytelności będzie zwiększał przychody netto w roku 2006 roku a wzrost sprzedaży wyniesie co najmniej 20%.
5. Emitent przyjął założenie, że rentowność netto utrzyma się w 2006 roku utrzyma się na poziomie 8,85% a jej poziom będzie większy niż poziom szacunku dla 2005 roku o 20% ze względu na użycie powiększonego własnego kapitału z emisji nowych akcji
6. Emitent nie będzie przeprowadzał istotnych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe a 90% pozyskanego z emisji kapitału zasili kapitał obrotowy Spółki.
7. Emitent założył, że 90% uzyskanych z emisji Akcji serii C pieniędzy zasili kapitał obrotowy na początku 2 kwartału roku i pieniądze te po zainwestowaniu w obrót zwiększą przychody netto w przeciągu 3 ostatnich kwartałów 2006 roku o kwotę nie mniejszą niż kwota, która zasili kapitał obrotowy czyli o 15,75 mln zł.

13.2. Raport sporządzony przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów dotyczący przedstawionych prognoz lub szacunków**Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wyników szacunkowych za rok 2005 i prognozy wyników sporządzonych na rok 2006****dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu DOMU OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI CASH FLOW S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, ul. Perła 14**

Dokonałiśmy sprawdzenia wyników szacunkowych za rok 2005 oraz prognozy wyników na rok 2006 Domu Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, ul. Perła 14, zawierających niżej wymienione elementy rachunku zysków i strat za rok 2005 okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz na rok 2006 okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.:

- przychody ze sprzedaży netto za 2005 rok w wysokości 18 641 tys. złotych,
- zysk netto za 2005 rok w wysokości 1 372 tys. złotych,
- przychody ze sprzedaży netto na 2006 rok w wysokości 40 973 tys. złotych,
- zysk netto na 2006 rok w wysokości 3 667 tys. złotych.

Za sporządzenie wyników szacunkowych i prognozy wyników, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd Domu Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A.. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia wyników szacunkowych za rok 2005 i prognozy wyników na rok 2006.

Sprawdzenie podanych wyników w zakresie prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Standard nakłada na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia przedstawionych prognozowanych informacji finansowych, w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że dane te nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Wyniki szacunkowe i prognozy wyników zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym i przedstawienia potencjalnym inwestorom.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd Domu Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia wyników szacunkowych i prognozy wyników.

W naszej opinii, prognozy i szacunki zawierające powyższe dane liczbowe zostały sporządzone w prawidłowy sposób na podstawie podanych założeń. Zasady rachunkowości stosowane do opracowania prognoz wyników i wyników szacunkowych są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Piotr Dudek

Biegły rewident nr 10552/7707

LEX-FIN Sp. z o.o.

40-121 Katowice Chorzowska 50

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 1112

Prezes Zarządu

Stanisław Bazan

Biegły rewident nr ewid.145/3737

Katowice, dnia 14 lutego 2006 roku.

13.3. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi danymi finansowymi.

TABELA NR 13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE. [dane w tys. zł]

Okres Wyszczególnienie	2002	2003	2004	Dane szacunkowe za 2005 r.	Prognoza na 2006 roku
Przychody netto ze sprzedaży	9 894	12 067	15 501	18 641	40 973
Zysk (strata) netto	-1 864	216	1 016	1 372	3 667

Źródło: Emitent

13.4. Jeżeli Emitent opublikował prognozę wyników w prospekcie, który nadal jest ważny, należy zamieścić oświadczenie stwierdzające, czy prognoza jest czy nie jest nadal aktualna w dacie prospektu, a w przypadku, gdy nie jest ona już aktualna, należy podać przyczynę tego faktu.

Emitent dotychczas nie podał prognozy swoich wyników ani wyników szacunkowych w prospekcie, który nadal jest ważny.

III 14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla

Zarząd i osoby zarządzające wyższego szczebla

Zarząd Emitenta składa się obecnie z 2 członków. Poza Zarządem wskazano osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają istotne znaczenie dla działalności Spółki. Członkowie Zarządu i osoby zarządzające wyższego szczebla wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta w Dąbrowie Górniczej przy ul. Perla 14.

TABELA NR 14. DANE DOTYCZĄCE WIEDZY I DOŚWIADCZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA.

Imię i nazwisko	Spółki, w których osoba była członkiem organów albo współnikiem w okresie ostatnich 5 lat			Wiedza i doświadczenie w zarządzaniu
	Firma	Stanowisko	Okres	
Igor Kazimierski	Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A.	Prezes Zarządu	2000 r. – do dziś	Wyszkolenie Wyższe – Wyższa Szkoła Zarządzania - specjalność organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem europejskim” Kursy: „Profesjonalne negocjacje w biznesie”, „Sprzedaż usług finansowych”, „Wywiad gospodarczy”, „Zarządzanie projektami”, „Rynek kontraktów terminowych i opcji”, „Zasady funkcjonowania rynku publicznego”, „Skuteczna komunikacja z mediami i inwestorami”, „Techniki negocjacji i wywierania wpływu”, „Wygrywanie negocjacji”, „Dobre praktyki w spółkach publicznych”
	Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.C. Igor Kazimierski Grzegorz Gniady	Wspólnik	1997 r. – 2001 r.	
	Montochem S.A.	Członek rady nadzorczej	2002 r. – 02.2003 r.	
	Later Real S.C.	Wspólnik	2001 r. – 2005 r.	
Grzegorz Gniady	Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A.	Wiceprezes Zarządu	2000 r. – do dziś	Wyszkolenie Wyższe – mgr inż. zarządzania o specjalności finanse na Akademii Górnictwo-Hutniczej – Wydział Zarządzania Fachhochschule Nordostniedersachsen – Lüneburg, Niemcy – studia uzupełniające w zakresie usług finansowych, bankowych i zarządzania Autor analiz finansowych m.in. dla ING Bank w Hamburgu, DGM Konsulting Deutsche Bank Gruppe w Hamburgu
	Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.C. Igor Kazimierski Grzegorz Gniady	Wspólnik	1997 r. – 2001 r.	

	Later Real S.C.	Wspólnik	2001 r. - 2005 r.	Ukończone kursy specjalistyczne z finansów i sprzedaży, m.in. „Profesjonalne negocjacje w biznesie”, „Sprzedaż usług finansowych”, „Skuteczna komunikacja z mediami i inwestorami”, „Funkcjonowanie publicznego rynku papierów wartościowych w Polsce – regulacje i przepisy”, „Dobre praktyki w spółkach publicznych”, „Wszystko o egzekucji”, „Techniki negocjacji i wywierania wpływu”, „Wygrywanie negocjacji”, „Praktyczny obrót wekslowy”
Katarzyna Sokoła	Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A.	Prokurent	2003 r. – do dziś	Akademia Ekonomiczna w Katowicach – Wydział Zarządzania i Marketingu. Kurs na kandydatów na głównych księgowych
		Dyrektor Handlowy	2002 r. – do dziś*	Kursy: „Skuteczna komunikacja z mediami i inwestorami”, „Funkcjonowanie publicznego rynku papierów wartościowych w Polsce – regulacje i przepisy”, „Dobre praktyki w spółkach publicznych”, „Techniki negocjacji i wywierania wpływu”, „Wygrywanie negocjacji”, „Zarządzanie kadrami”, „Negocjacje handlowe”, „Budowanie zespołów”, „Narzędzia biznesu – coaching”
Paweł Zajas	Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A.	Prokurent	2006 r. - do dziś	Wykształcenie Wyższe - mgr ekonomii o specjalności: finanse i bankowość – finanse i inwestycje na Akademii Ekonomicznej w Katowicach.
		Dyrektor ds. windykacyjno-prawnych	2006 r. – do dziś*	Kursy: „Zabezpieczenia finansowe”, „Techniki negocjacji i wywierania wpływu”, „Negocjacje w świecie windykacji”, „Wygrywanie negocjacji”, „Coaching windykacyjny”

Pani Katarzyna Sokoła i Pan Paweł Zajas pracują w Spółce odpowiednio od roku 2001 i 2002.

Pan Igor Kazimierski jest synem Pana Adama Kazimierskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Pan Grzegorz Gniady jest synem Pana Ryszarda Gniadego – Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Panią Katarzyną Sokołą i Panem Pawłem Zajas a którymkolwiek z członkiem organów Spółki.

Żadna z osób wchodzących w skład Zarządu Emitenta ani osób zarządzających wyższego szczebla nie została skazana prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa w okresie ostatnich 5 lat.

Pan Igor Kazimierski w okresie od sierpnia 2002 roku do lutego 2003 roku pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki Montochem S.A. z siedzibą w Gliwicach.

Spółka Montochem S.A. z siedzibą w Gliwicach w dniu 10 lutego 2003 roku ogłosiła upadłość likwidacyjną.

Poza przypadkiem wymienionymi powyżej żadna z osób wchodzących w skład Zarządu Emitenta ani osób zarządzających wyższego szczebla nie pełniła w przeszłości funkcji na stanowisku członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Wobec żadnej z osób wchodzących w skład Zarządu Emitenta ani osób zarządzających wyższego szczebla nie było oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulujących (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz żadna z tych osób nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie ma zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza Emitenta składa się obecnie z 5 członków. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta w Dąbrowie Górniczej przy ul. Perla 14.

TABELA NR 15. DANE DOTYCZĄCE WIEDZY I DOŚWIADCZENIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ.

Imię i nazwisko	Spółki, w których osoba była członkiem organów albo współnikiem w okresie ostatnich 5 lat			Wiedza i doświadczenie w zarządzaniu
	Firma	Stanowisko	Okres	
Adam Kazimierski	Działalność Gospodarcza – „EKODOM” Usługi Budowlane	Właściciel	01.1998 – do dziś	1987-1992 Huta Katowice (Dąbrowa Górnicza) – kierownik działu BHP 1984-1987 kierownik oddziału remontu sprzętu HPR-4 (Dąbrowa Górnicza) Kierownik wydziału montażowo-spawalniczego Śląska Fabryka Urządzeń Górniczych „Montana” (Katowice) 1982-1983 PRM SZKŁOBUDOWA (Sosnowiec) – Kierownik Budowy
	Montochem S.A.	Członek rady nadzorczej	08.2002 – 02.2003	1975-1982 Huta Katowice (Dąbrowa Górnicza) – Kierownik Zespołu Wykształcenie Wyższe Politechnika Śląska Studia uzupełniające Uniwersytet Śląski Kierunek Prawo Wynalazcze
Ryszard Gniady	-	-	-	1976r. – 2004r. Kierownik budów w ZPM Mostostal Będzin Sp. z o.o. Wykształcenie Wyższe Akademia Górniczo – Hutnicza 1972 r. – Wydział Hutniczo – Mechaniczny
Witold Barański	-	-	-	2000 – Kierownik Centrum Odpowiedzialności w COMARCH SA Sprawował wielokrotnie funkcje kierownika projektów informatycznych w COMARCH SA Wykształcenie Wyższe Akademia Górniczo – Hutnicza 1996 r. – Wydział Zarządzania
Michał Pastuszka	Fincom Adviser Sp. z o.o.	Prezes Zarządu – właściciel	11.2004 – do dziś	2000 – Master of Business Administration in International Business - University of Bristol, Wielka Brytania, Ecole Nationale des Ponts et Chaussées, Paryż, Akademia Ekonomiczna – Katowice Doktor nauk technicznych – Politechnika Śląska w Gliwicach, Magister inżynier informatyki – Politechnika Śląska w Gliwicach
	Dfoto Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	11.2002 – do dziś	
	Forum Dialogu Między Narodami	Członek Rady Fundacji	2002 – do dziś	
	Montochem S.A.	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	07.2002 – 11.2002	
	Fincom Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	07.2003 – 03.2005	
	Digital Multilabs Sp. z o.o.	Prezes Zarządu – właściciel	10.2002 – 03.2004	

Paweł Kawa	-	-	-	<p>Członek Panelu Ekspertów ds. Funduszy Strukturalnych</p> <p>Członek Sieci Koordynatorów ds. Funduszy Strukturalnych</p> <p>Doktor Nauk Ekonomicznych, pracownik Akademii Ekonomicznej w Krakowie</p> <p>Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie – Handel Zagraniczny</p> <p>Studium Zarządzania i Biznesu na Uniwersytecie Jagiellońskim oraz Prawa na Uniwersytecie Jagiellońskim</p> <p>Specjalista w zakresie integracji europejskiej</p> <p>Autor ponad dwudziestu publikacji z dziedziny ekonomii i prawa europejskiego</p>
------------	---	---	---	--

Pan Adam Kazimierski jest ojcem Pana Igora Kazimierskiego – Prezesa Zarządu Spółki.

Pan Ryszard Gniady jest ojcem Pana Grzegorza Gniadego – Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Panem Witoldem Barańskim, Michałem Pastuszką lub Pawłem Kawą a którymkolwiek z członkiem organów Spółki.

Żadna z osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Emitenta nie została skazana prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa w okresie ostatnich 5 lat.

Pan Michał Pastuszka w okresie od lipca do listopada 2002 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego spółki Montochem S.A. z siedzibą w Gliwicach.

Pan Adam Kazimierski w okresie od sierpnia 2002 roku do lutego 2003 roku pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki Montochem S.A. z siedzibą w Gliwicach.

Spółka Montochem S.A. z siedzibą w Gliwicach w dniu 10 lutego 2003 roku ogłosiła upadłość likwidacyjną.

Poza przypadkami wymienionymi powyżej żadna z osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Emitenta nie pełniła w przeszłości funkcji na stanowisku członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Wobec żadnej z osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Emitenta nie było oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulujących (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz żadna z tych osób nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie ma zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Zgodnie z oświadczeniami członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osób zarządzających wyższego szczebla pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami nie istnieją żadne potencjalne konflikty interesów.

Nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby obecnie sprawujące swoje funkcje zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

III 15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA**15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego osobom zarządzającym i nadzorującym****TABELA NR 16. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ OSÓB ZARZADZAJĄCYCH W 2005 ROKU [dane w tys. zł]**

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE PODSTAWOWE	PREMIE LUB UDZIAŁ W ZYSKACH	ŁĄCZNA WARTOŚĆ
Igor Kazimierski	Prezes Zarządu	99,99	0,00	99,99
Grzegorz Gniady	Wiceprezes Zarządu	55,95	0,00	55,95
Katarzyna Sokoła	Prokurent Dyrektor Handlowy	52,50*	142,96	195,46
Paweł Zajas	Dyrektor ds. windykacyjno-prawnych Prokurent	43,20	-	43,20

*w tym 4,5 tys. zł dodatku funkcyjnego

W 2005 roku Członkowie Zarządu byli zatrudnieni na podstawie umów zlecenia „o zarządzanie podmiotem gospodarczym” zawartych na czas nieokreślony. Pani Katarzyna Sokoła i Pan Paweł Zajas w 2005 roku byli zatrudniani przez Spółkę na podstawie umów o pracę. Członkom Zarządu ani osobom zarządzającym wyższego szczebla wskazanym w pkt III 14.1 w okresie ostatniego roku obrotowego nie przyznano żadnych świadczeń w naturze.

Członkom Rady Nadzorczej Emitenta z tytułu świadczonych na rzecz Emitenta usług za ostatni rok obrotowy nie wypłacano wynagrodzenia ani też nie przyznano żadnych świadczeń w naturze.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie wyodrębnia ani nie gromadzi środków z przeznaczeniem na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia na rzecz osób zarządzających i nadzorujących.

III 16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZADZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO**16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję****TABELA NR 17. DANE DOTYCZĄCE OKRESU SPRAWOWANIA FUNKCJI PRZEZ OSOBY ZARZADZAJĄCE I NADZORUJĄCE.**

Imię i nazwisko	Funkcja w ramach Emitenta	Data powołania po raz pierwszy do organów Spółki	Data końca aktualnej kadencji
Igor Kazimierski	Prezes Zarządu	15.12.2000 r.	2007 r.*
Grzegorz Gniady	Wiceprezes Zarządu	15.12.2000 r.	2007 r.*
Adam Kazimierski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15.12.2000 r.	2007 r.*
Ryszard Gniady	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2000 r.	2007 r.*
Witold Barański	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2000 r.	2007 r.*
Michał Pastuszka	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2004 r.	2007 r.*
Paweł Kawa	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2004 r.	2007 r.*

*kadencja kończy się z dniem WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy kadencji tj. za rok 2006.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Umowy członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem nie przewidują żadnych specjalnych świadczeń wykraczających poza zakres świadczeń przewidywany prawem pracy, które miałyby być wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

W Spółce nie funkcjonują komisje do spraw audytu ani do spraw wynagrodzeń.

16.4. Stosowanie procedur ładu korporacyjnego

Emitent nie podjął jeszcze decyzji o stosowaniu i zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Zasady ładu korporacyjnego dotyczące Rady Nadzorczej, Zarządu, relacji z osobami i instytucjami zewnętrznymi zostaną wdrożone do dnia złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu na GPW Akcji serii C.

O podjęciu decyzji o stosowaniu i zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego Emitent poinformuje w formie Aneksu do Prospektu

Zasady dotyczące WZA zostaną przedstawione do akceptacji WZA na jego pierwszym posiedzeniu po rejestracji emisji Akcji serii C.

III 17. PRACOWNICY

17.1. Liczba pracowników Emitenta

TABELA NR 18. ŚREDNIA LICZBA PRACOWNIKÓW EMITENTA ZA LATA 2002-2004 I TRZY KWARTAŁY 2005 R.

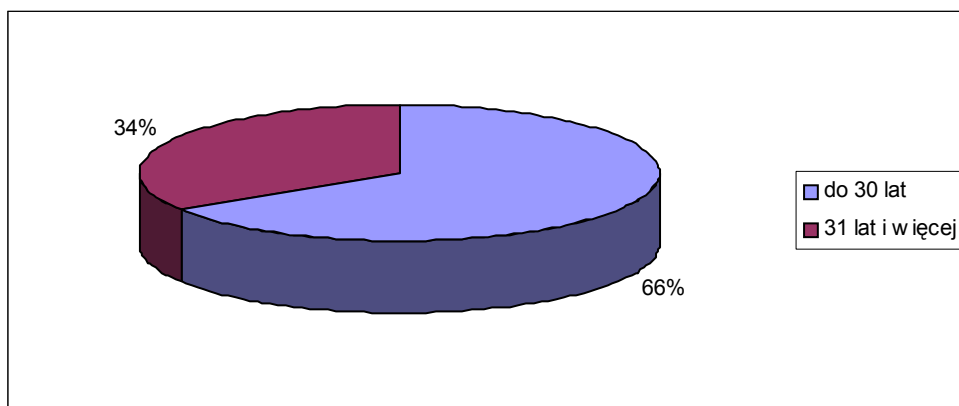
Kategoria \ Okres	30.09.2005	2004	2003	2002
Zarząd	2	2	2	2
Dział handlowy	12	7	8	8
Dział windykacji	9	4	4	4
Dział Prawny	6	3	2	4
Administracja	10	7	6	13
Razem	39	23	22	29

Źródło: Emitent

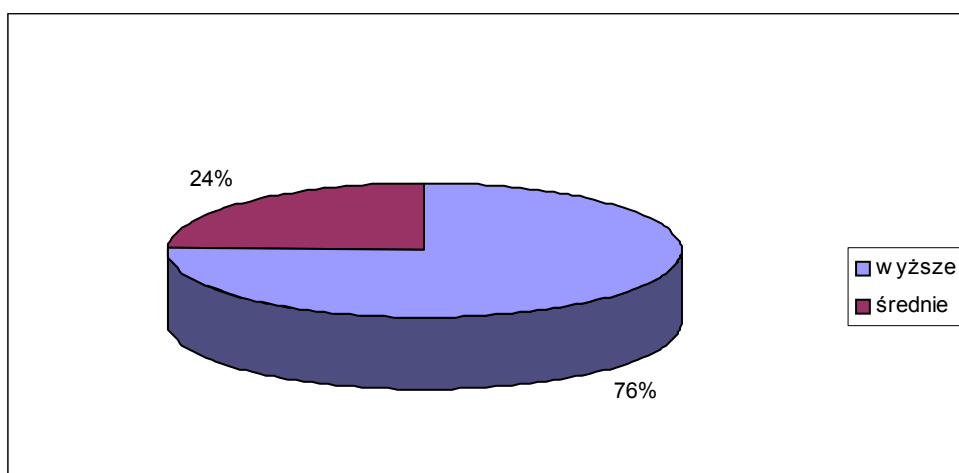
Oprócz pracowników, ze Spółką współpracuje stale w formie zleceń ok. 20 osób.

Wyraźny wzrost zatrudnienia w pierwszych 3 kwartałach roku 2005 jest efektem rozwoju Spółki i jej odpowiedzią na wzrastającą liczbę zlecanych spraw. Na wzrost zatrudnienia znaczący wpływ miało również założenie oddziału Spółki w Warszawie. Zadaniem oddziału jest przejęcie pozyskiwania i windykacji wierzytelności w Warszawie i jej okolicach, co w efekcie ma doprowadzić do wzmocnienia pozycji Emitenta w tym regionie. Zgodnie z danymi na dzień 20 grudnia 2005 r., w oddziale zatrudnionych było 5 pracowników.

Pracownicy Spółki to w większości ludzie młodzi posiadający wykształcenie wyższe. Strukturę wieku pracowników i ich wykształcenia zgodnie ze stanem na dzień 20 grudnia 2005 r. przedstawiają poniższe wykresy.

WYKRES NR 1. STRUKTURA WIEKOWA PRACOWNIKÓW EMITENTA ZGODNIE ZE STANEM NA DZIEŃ 30.09.2005R.

Źródło: Emitent

WYKRES NR 2. STRUKTURA WYKSZTAŁCENIA PRACOWNIKÓW EMITENTA ZGODNIE ZE STANEM NA DZIEŃ 30.09.2005R.

Źródło: Emitent

Na dzień 20 grudnia 2005 r. Emitent zatrudnia 4 pracowników czasowych. Są to osoby odbywające półroczne staże (z opcją przedłużenia na kolejne 6 miesięcy) na podstawie umowy Emitenta z Urzędem Pracy w Dąbrowie Górniczej.

W ostatnim roku obrotowym Emitent nie zatrudniał pracowników czasowych.

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących Emitenta, a także osoby zarządzające wyższego szczebla na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiadali bezpośrednio żadnych akcji ani też opcji na akcje Spółki.

Członkowie Zarządu posiadają akcje Emitenta pośrednio poprzez spółki od nich zależne: Garmint Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) oraz Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr). Pan Igor Kazimierski jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki Garmint Limited z siedzibą w Nikozji posiadając stu procentowy udział w kapitale i głosach tej spółki. Pan Grzegorz Gniady jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji posiadając stu procentowy udział w kapitale i głosach tej spółki.

TABELA NR 19. AKCJE EMITENTA BĘDĄCE POŚREDNIO W POSIADANIU CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

Źródło: Emitent

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

Poza Członkami Zarządu, którzy pośrednio posiadają akcje Emitenta (zgodnie z pkt III 17.2.) żaden pracownik Spółki nie posiada jej akcji.

III 18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta

TABELA NR 20. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

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

Źródło: Emitent

Garmint Limited z siedzibą w Nikozji jest podmiotem zależnym od Pana Igora Kazimierskiego. Lune Capital Limited z siedzibą w Nikozji jest podmiotem zależnym od Pana Grzegorza Gniadego. Szczegóły dotyczące powiązań pomiędzy tymi spółkami a Członkami Zarządu zostały dokładnie opisane w pkt III 17.2.

18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Akcjonariusze Emitenta wskazani w pkt III 18.1 są właścicielami Akcji serii A i B, które są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu. Szczegółowy opis uprzywilejowania Akcji serii A i B zawarto w pkt III 21.2.3 niniejszego Prospektu.

Nie istnieją natomiast żadne uprzywilejowania co do prawa głosu związane z samą osobą akcjonariusza.

18.3. Wskazanie, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazanie podmiotu posiadającego lub kontrolującego

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Pan Igor Kazimierski.

Pan Igor Kazimierski poprzez spółkę zależną Garmint Limited z siedzibą w Nikozji kontroluje łącznie 2 850 000 akcji uprawniających do wykonywania 7 410 000 głosów na WZA Spółki. Tym samym Pan Igor Kazimierski kontroluje 57% kapitału i głosów na WZA Emitenta.

Pan Igor Kazimierski jest jednocześnie Prezesem Zarządu Emitenta.

Szczegóły dotyczące akcji kontrolowanych przez Pana Igora Kazimierskiego zawarto w pkt III 17.2.

Zasady sprawowania nadzoru nad działalnością Spółki i jej Zarządu określa Kodeks Spółek Handlowych.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

III 19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r (Dz.U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami), które jako pojedyncza transakcja lub łącznie miałyby istotne znaczenie dla Emitenta.

Nie istnieją żadne nieuregulowane kredyty czy gwarancje Emitenta w relacjach z podmiotami powiązanymi.

III 20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT**20.1. Historyczne dane finansowe****20.1.1. Opinia biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych za lata 2002-2004**

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH ZA LATA 2002-2004, SPORZĄDZONYCH ZA OKRESY OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R., OD 01.01.2003 DO 31.12.2003 ORAZ OD 01.01.2002 DO 31.12.2002 R.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej Spółki Domu Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. w Dąbrowie Górniczej, ul. Perla 14.

Przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych Spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A., z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, ul. Perla 14. sporządzonych za okresy roczne zakończone 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2003 roku oraz 31 grudnia 2002 roku, zamieszczonych w dokumencie rejestracyjnym prospektu emisyjnego Spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A., na które składają się: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004 roku, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 roku, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2002 roku oraz wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie historycznych informacji finansowych odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tych historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy, stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie historycznych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii o historycznych informacjach finansowych. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie kwot i informacji zawartych w historycznych informacjach finansowych oraz ogólną ocenę prezentacji historycznych informacji finansowych.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane historyczne informacje finansowe, zamieszczone w dokumencie rejestracyjnym prospektu emisyjnego Domu Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. za okresy roczne zakończone 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2003 roku oraz 31 grudnia 2002 roku:

- oddają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji, zgodnej ze standardami badania sprawozdań finansowych obowiązującymi w Polsce,
- przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego tej Spółki,
- sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z ustawą o rachunkowości i krajowymi standardami rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. 2005 Nr 209, poz. 1743).
- jest zgodne z wpływającymi na treść historycznych informacji finansowych przepisami prawa.

Piotr Dudek

Biegły rewident nr 10552/7707

LEX-FIN Sp. z o.o.

40-121 Katowice Chorzowska 50

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 1112

Prezes Zarządu

Stanisław Bazan

Biegły rewident nr ewid.145/3737

Katowice, dnia 16 lutego 2006 r.

20.1.2. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2004.

Zamieszczona poniżej opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2004 została sporządzona w związku z badaniem przeprowadzonym zgodnie z zasadami Ustawy o rachunkowości po zakończeniu roku obrotowego 2004.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ DOMU OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI CASH FLOW SPÓŁKI AKCYJNEJ Z SIEDZIBĄ W DĄBROWIE GÓRNICZEJ****Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Domu Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW Spółki Akcyjnej z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, na które składa się:**

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **34 253 506,32 złotych**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości **1 015 740,44 złotych**,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujące wzrost stanu kapitału własnego o kwotę **1 015 740,44 złotych**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **98 170,00 złotych**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Jednostki na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki.

Sprawozdanie z działalności Jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Stanisław Bazan

Biegły rewident nr 145

LEX-FIN Sp. z o.o.

40-121 Katowice Chorzowska 50

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 1112

Prezes Zarządu

Stanisław Bazan

Biegły rewident nr ewid.145/3737

Katowice, dnia 13 kwietnia 2005 r.

20.1.3. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2003.

Zamieszczona poniżej opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2003 została sporządzona w związku z badaniem przeprowadzonym zgodnie z zasadami Ustawy o rachunkowości po zakończeniu roku obrotowego 2003.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ DOMU OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI CASH FLOW SPÓŁKI AKCYJNEJ W DĄBROWIE GÓRNICZEJ****Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Domu Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW Spółki Akcyjnej, na które składa się:**

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **27 660 610,38 złotych**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący zysk netto w wysokości **215 972,00 złotych**,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **215 972,00 złotych**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **176 064,78 złotych**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Jednostki na dzień 31 grudnia 2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki.

Sprawozdanie z działalności Jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Stanisław Bazan
Biegły rewident nr 145/3737

LEX-FIN Sp. z o.o.
40-121 Katowice Chorzowska 50
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 1112
Prezes Zarządu
Stanisław Bazan
Biegły rewident nr ewid.145/3737

Katowice, 23 grudnia 2004 roku

20.1.4. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2002.

Zamieszczona poniżej opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2002 została sporządzona w związku z badaniem przeprowadzonym zgodnie z zasadami Ustawy o rachunkowości po zakończeniu roku obrotowego 2002.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ DOMU OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI CASH FLOW SPÓŁKI AKCYJNEJ W DĄBROWIE GÓRNICZEJ****Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DOMU OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI CASH FLOW SPÓŁKI AKCYJNEJ W DĄBROWIE GÓRNICZEJ na które składa się:**

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **21 646 439,82 złotych**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku wykazujący stratę netto w wysokości **1 864 010,05 złotych**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku wykazujące wzrost stanu kapitału własnego o kwotę **2 158 775,96 złotych**,
- rachunek przepływów środków pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **194 591,81 złotych**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia,

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Jednostki na dzień 31 grudnia 2002 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego stwierdzamy, że:

- do dnia zakończenia badania Jednostka nie dopełniła wynikającego z art. 69 ustawy o rachunkowości obowiązku złożenia sprawozdania finansowego za rok poprzedni we właściwym rejestrze sądowym,
- do dnia zakończenia badania Jednostka nie dopełniła wynikającego z art. 70 ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694), obowiązku opublikowania sprawozdania finansowego za rok poprzedni w Monitorze Polskim B.
- sporządzony przez Jednostkę wg stanu na dzień 31 grudnia 2002 roku bilans wykazuje stratę przewyższającą jedną trzecią kapitału zakładowego, stosownie do art. 397 ustawy Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 roku nr 94 poz. 1037), Zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.
- Jednostka sporządzając wprowadzenie do sprawozdania finansowego nie przedstawiła przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa o rachunkowości pozostawia jednostce prawo wyboru.

Sprawozdanie z działalności Jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Stanisław Bazan
Biegły rewident nr 145/3737

LEX-FIN Sp. z o.o.
40-121 Katowice Chorzowska 50
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr
1112
Prezes Zarządu
Stanisław Bazan
Biegły rewident nr ewid.145/3737

Katowice, 7 listopada 2003 r.

20.1.5. Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 (dane w tysiącach złotych)**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH**

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

Sad Rejestrowy: KRS 0000078929

Regon: 277463484

NIP: 629-21-87-266

Podstawowy przedmiot działalności:

Windykacja wierzytelności oraz inne usługi finansowe,

PKD 6523.Z. – pośrednictwo finansowe gdzie indziej niesklasyfikowane.

2) Czas trwania Spółki: nieograniczony.

3) Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 oraz porównywalne dane finansowe za dwa lata obrotowe poprzedzające okres objęty tym sprawozdaniem.

4) Skład organów Spółki

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania po raz pierwszy do RN Spółki	Data końca aktualnej kadencji
Adam Kazimierski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15.12.2000 r.	2006 r.
Ryszard Gniady	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2000 r.	2006 r.
Witold Barański	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2000 r.	2006 r.
Michał Pastuszka	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2004 r.	2006 r.
Paweł Kawa	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2004 r.	2006 r.

Imię i nazwisko	Funkcja w ramach Emitenta	Data powołania po raz pierwszy do Zarządu Spółki	Data końca aktualnej kadencji
Igor Kazimierski	Prezes Zarządu	15.12.2000 r.	2006 r.
Grzegorz Gniady	Wiceprezes Zarządu	15.12.2000 r.	2006 r.
Katarzyna Sokoła	Dyrektor Handlowy Prokurent	-	-

- 5) W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdanie finansowe
- 6) CASH FLOW S.A. nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- 7) W trakcie trwania okresu sprawozdawczego nie nastąpiło połączenie z inną spółką
- 8) Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
- 9) Sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych.

Spółka zaprezentowała rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okresy 01.01.2003 – 31.12.2003 i 01.01.2002 – 31.12.2002, które uprzednio były sporządzane w wersji porównawczej.

Spółka zaprezentowała wartość firmy za 2002 r. w pozycji A.I.2. Wartość firmy, która uprzednio wykazana została w pozycji A.I.3 Inne wartości niematerialne i prawne.

- 10) Opinie podmiotu uprawnionego z badania sprawozdań finansowych za okresy: od 01.01.2004 do 31.12.2004, 01.01.2003 – 31.12.2003 oraz 01.01.2002 – 31.12.2002 nie zawierały zastrzeżeń.
- 11) Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

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

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

Spółka przyjęła i stosowała w roku obrotowym 2004, 2003 i 2002 zasady wyceny aktywów, pasywów oraz przychodów i kosztów według zasad przewidzianych ustawą o rachunkowości.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe).

Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych i prawnych, stanowiących nabyte prawa, dokonywane są metodą liniową według przyjętego planu amortyzacji, przy czym stawka odpisów umorzeniowych wynosi dla:

- oprogramowań oraz licencji według okresu użytkowania 20%, 33,33%, 50%
- wartość firmy, wniesionej do Spółki aportem, amortyzowana (umarzana) jest przez okres 15 lat.

Wydłużenie okresu amortyzacji wartości firmy wynika z prognozowanej rentowności, znacznie przekraczającej średnią dla branży. W okresie 2002 – 2004 wynik finansowy kształtował się następująco: (-)1 861 010,05 zł, 215 972,00 zł i 1 015 740,44 zł.

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej do 3 500 zł umarzane są jednorazowo w miesiącu przyjęcia ich do użytkowania.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) i odpisy aktualizujące ich wartość.

Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych dokonywane są metodą liniową, według przyjętego planu amortyzacji, który jest zgodny z Wykazem rocznych stawek amortyzacyjnych, stanowiącym załącznik do ustawy *o podatku dochodowym od osób prawnych*, przy czym stawka odpisów umorzeniowych wynosi dla:

- urządzenia techniczne i maszyny (z wyłączeniem sprzętu komputerowego) 10%
- sprzęt komputerowy 30%
- środki transportu 20%
- środki trwałe - urządzenia biurowe 14%
- pozostałe środki trwałe 20%

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższej od ceny sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Należności

Należności z tytułu podstawowej działalności wykazywane są w pozostałych należnościach 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 zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

Środki pieniężne

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

- ubezpieczenia samochodowe,
- prenumerata czasopism i serwisów specjalistycznych,
- abonamenty na usługi internetowe
- znaki sądowe i skarbowe

Pozostałe krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują poniesione nakłady związane z przygotowaniem emisji nowych akcji.

Kapitał zakładowy

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

Zobowiązania

Zobowiązania związane z podstawową działalnością wykazywane są w 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: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

Fundusze specjalne

Fundusze specjalne obejmują w całości nierozliczony Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Obecnie, zgodnie z ustawą o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych, fundusz ten nie jest tworzony.

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: powierniczego przelewu wierzytelności, przelewu wierzytelności, faktoringu ujmowane są w wartości zwindykowanej / odzyskanej od dłużnika kwoty wierzytelności, której dotyczy transakcja. Przychody z usług świadczonych w oparciu o umowę upoważnienia inkasowego i z usług udzielania pożyczek ujmowane są w wartości uzyskanej prowizji na danej transakcji.

Koszty sprzedanych produktów

Kosztom sprzedanych produktów dla usług świadczonych w oparciu o umowy: powierniczego przelewu wierzytelności, przelewu wierzytelności, faktoringu są kwoty należne wierzycielom na podstawie zawartych transakcji.

Brak kosztów sprzedanych produktów dla usług świadczonych w oparciu o umowę upoważnienia inkasowego i z usług udzielania pożyczek.

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.

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 finansowe

Przychody finansowe obejmują głównie przypadające na okres sprawozdawczy odsetki i różnice kursowe.

Koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują głównie 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 będący zobowiązaniem wobec budżetu.

Spółka odstąpiła od tworzenia w prezentowanych latach aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego ze względu na ich małą istotność.

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

Okres	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
2004	4,5182	4,0518	4,9149	4,0790
2003	4,4474	3,9773	4,7170	4,7170
2002	3,8697	3,5015	4,2116	4,0202

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

Minimalny kurs w okresie – najniższy kurs w okresie (tabele kursowe o numerach: 253/A/NBP/2004, 2/A/NBP/2003, 5/A/NBP/2002)

Maksymalny kurs w okresie – najwyższy kurs w okresie (tabele kursowe o numerach: 42/A/NBP/2004, 253/A/NBP/2003, 136/A/NBP/2002)

13) Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro

Pozycja bilansu	2004		2003		2002	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	34 254	8 398	27 661	5 864	21 646	5 384
Aktywa trwałe	3 581	878	3 701	785	3 853	958
Aktywa obrotowe	30 673	7 520	23 960	5 079	17 793	4 426
Pasywa razem	34 254	8 398	27 661	5 864	21 646	5 384
Kapitał własny	4 129	1 012	3 113	660	2 897	721
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 125	7 385	24 548	5 204	18 749	4 664

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2004 – 31 grudnia 2004, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0790 zł/euro

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2003 – 31 grudnia 2003, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,7170 zł/euro

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2002 – 31 grudnia 2002, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0202 zł/euro

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro

Pozycja rachunku zysków i strat	2004		2003		2002	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 501	3 431	12 067	2 713	9 894	2 557
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 039	3 107	11 214	2 521	9 469	2 447
Zysk brutto ze sprzedaży	1 462	324	853	192	425	110
Zysk/stata ze sprzedaży	902	200	492	111	-164	-42
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 221	270	424	95	1 737	449
Zysk/strata z działalności gospodarczej	1 174	260	343	77	-1 864	-482
Zysk/strata brutto	1 174	260	343	77	-1 864	-482
Zysk/strata netto	1 016	225	216	49	-1 864	-482

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2004 – 01.01.2004 – 31.12.2004, 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 4,5182 zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2003 – 01.01.2003 – 31.12.2003, 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 4,4474 zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2002 – 01.01.2002 – 31.12.2002, przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8697 zł/euro

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	2004		2003		2002	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	279	62	813	183	515	133
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-3	-1	-95	-21	-112	-29
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-178	-39	-542	-122	-597	-154
D. Przepływy pieniężne netto razem	98	22	176	40	-195	-50
F. Środki pieniężne na początek okresu	353	75	177	44	372	106
G. Środki pieniężne na koniec okresu	451	111	353	75	177	44

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2004 – 01.01.2004 – 31.12.2004, przyjęto poniższe kursy euro:

- dla pozycji A, B, C, D - 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 4,5182 zł/euro

- dla pozycji F - kurs euro ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2003, tj. kurs 4,7170 zł/euro

- dla pozycji G - kurs euro ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2004, tj. kurs 4,0790 zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2003 – 01.01.2003 – 31.12.2003, przyjęto poniższe kursy euro:

- dla pozycji A, B, C, D - 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 4,4474 zł/euro

- dla pozycji F - kurs euro ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2002, tj. kurs 4,0202 zł/euro

- dla pozycji G - kurs euro ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2003, tj. kurs 4,7170 zł/euro

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2002 – 01.01.2002 – 31.12.2002, przyjęto poniższe kursy euro:

- dla pozycji A, B, C, D - kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8697 zł/euro

- dla pozycji F - kurs euro ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2001, tj. kurs 3,5219 zł/euro

- dla pozycji G - kurs euro ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2002, tj. kurs 4,0202 zł/euro

14) Różnice między polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości

CASH FLOW S.A. stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U.02.76.694 ze zmianami).

Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF. W tym celu Zarząd jednostki wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania zgodnie z MSSF. Mimo dołożenia należytej staranności CASH FLOW S.A. nie zakończyła do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego procesu sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz w kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania sporządzonego zgodnie z MSSF. Zdaniem Zarządu analiza obszarów różnic oraz oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obciążona ryzykiem niepewności.

Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSR:

▪ Wartość firmy

Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości. Natomiast według MSSF odpisów takich nie dokonuje się.

Dąbrowa Górnicza 20 grudnia 2005 roku

BILANS	Nota	2004	2003	2002
A k t y w a				
A. Aktywa trwałe		3 581	3 701	3 853
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	3 161	3 400	3 670
- wartość firmy		3 126	3 392	3 658
- inne wartości niematerialne i prawne		35	9	13
- zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	3	417	293	171
1 Środki trwałe		417	293	171
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego)		-	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		-	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny		12	25	42
d) środki transportu		399	261	126
e) inne środki trwałe		6	7	3
2. Środki trwałe w budowie		-	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-	-
III. Należności długoterminowe	4	-	-	-
1. Od jednostek powiązanych		-	-	-
2. Od pozostałych jednostek		-	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe		-	-	-
1. Nieruchomości	5	-	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		-	-	-
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	3	8	12
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		3	8	12
B. Aktywa obrotowe		30 673	23 960	17 793
I. Zapasy	7	17	16	16
1. Materiały		-	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku		-	-	-
3. Produkty gotowe		-	-	-
4. Towary		16	16	16
5. Zaliczki na dostawy		1	-	-
II. Należności krótkoterminowe	8, 9, 12	30 153	23 564	17 577
1. Od jednostek powiązanych		-	-	-
a) z tytułu dostaw, usług o okresie spłaty:		-	-	-
- do 12 miesięcy		-	-	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b) inne		-	-	-
2. Od pozostałych jednostek		30 153	23 564	17 577
a) z tytułu dostaw, usług o okresie spłaty:		140	31	34
- do 12 miesięcy		140	31	34
- powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		3	25	82
c) inne		30 010	23 507	17 461
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe		451	353	177
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	451	353	177
a) w jednostkach powiązanych		-	-	-
- udziały lub akcje		-	-	-
- inne papiery wartościowe		-	-	-

- udzielone pożyczki		-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-	-
- udziały lub akcje		-	-	-
- inne papiery wartościowe		-	-	-
- udzielone pożyczki		-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		451	353	177
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		451	353	177
- inne środki pieniężne		-	-	-
- inne aktywa pieniężne		-	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	51	27	23
A k t y w a r a z e m		34 254	27 661	21 646

P a s y w a				
A. Kapitał własny		4 129	3 113	2 897
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	13	5 000	5 000	5 000
II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-	-
III. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	-	-	-
IV. Kapitał zapasowy	15	-	-	-
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	-	-	-
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	-	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		- 1 887	- 2 103	- 239
VIII. Zysk (strata) netto		1 016	216	- 1 864
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	-	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		30 1245	24 548	18 749
I. Rezerwy na zobowiązania		-	-	-
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-	-
a) długoterminowa		-	-	-
b) krótkoterminowa		-	-	-
3. Pozostałe rezerwy		-	-	-
a) długoterminowe		-	-	-
b) krótkoterminowe		-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	22	120	74	38
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		120	74	38
a) kredyty i pożyczki		-	19	38
b) z tytułu emisji dłuższych papierów wartościowych		-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-	-
d) inne		120	55	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	23	30 005	24 474	18 699
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności		-	-	-
- do 12 miesięcy		-	-	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b) inne		-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		30 002	24 468	18 692
a) kredyty i pożyczki		19	22	390
b) z tytułu emisji dłuższych papierów wartościowych		-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		310	222	94
- do 12 miesięcy		310	222	94
- powyżej 12 miesięcy		-	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-	-
f) zobowiązania wekslowe		106	-	175
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		73	34	19

h) z tytułu wynagrodzeń		41	1	2
i) inne		29 454	24 190	18 012
3. Fundusze specjalne		3	6	7
IV. Rozliczenia międzyokresowe	24	-	-	13
1. Ujemna wartość firmy		-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-	13
a) długoterminowe		-	-	-
b) krótkoterminowe		-	-	13
P a s y w a r a z e m		34 254	27 661	21 646

Wartość księgowa		4 129,75	3 113,01	2 897,04
Liczba akcji		500 000	500 000	500 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	8,26	6,23	5,79
Rozwodniona liczba akcji		500 000	500 000	493 425
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	8,26	6,23	5,87

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	2004	2003	2002
1. Należności warunkowe	26	-	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	26	-	-	-
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
3. Inne (z tytułu)		-	-	-
- zabezpieczenie hipoteczne		-	-	-
- zabezpieczenie wekslowe towarów w składzie celnym		-	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem		-	-	-

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2004	2003	2002
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów , towarów i materiałów, w tym:		15 501	12 067	9 894
<i>od jednostek powiązanych</i>		-	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	15 501	12 067	9 867
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	-	-	27
B. Koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów, w tym:	29	14 039	11 214	9 469
<i>od jednostek powiązanych</i>		-	-	-
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		14 039	11 214	9 433
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-	36
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)		1 462	853	425
D. Koszty sprzedaży		-	-	-
E. Koszty ogólnego zarządu		560	361	589
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)		902	492	- 164

G. Pozostałe przychody operacyjne		957	541	346
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	22	
II. Dotacje		-	-	-
III. Inne przychody operacyjne	30	957	519	346
H. Pozostałe koszty operacyjne		639	610	1 919
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		11	-	5
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-	1 202
III. Inne koszty operacyjne	31	628	610	712
I. Zysk (Strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)		1 221	424	- 1 737
J. Przychody finansowe	32	0	0	10
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-	-
od jednostek powiązanych		-	-	-
II. Odsetki, w tym:		0	0	1
od jednostek powiązanych		-	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
V. Inne		-	-	9
K. Koszty finansowe	33	46	81	137
I. Odsetki, w tym:		45	81	118
dla jednostek powiązanych		-	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji		-	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
IV. Inne		1	-	19
L. Zysk (Strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)		1 174	343	- 1 864
M. Wyniki zdarzeń nadzwyczajnych (MI-MII)		-	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	35	-	-	-
II. Straty nadzwyczajne	36	-	-	-
N. Zysk (Strata) brutto (L+/-M)		1 174	343	- 1 864
O. Podatek dochodowy	37	159	127	
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	38	-	-	-
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)		1 016	216	- 1 864

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		2004	2003	2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)		3 113	2 897	738
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-
b) korekty błędów podstawowych		-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		3 113	2 897	738
1. Kapitał zakładowy na początek okresu		5 000	5 000	1 000
1.1. Zmiany kapitału podstawowego		-	-	4 000
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-	4 000
- emisji akcji (wydania udziałów)		-	-	4 000
-		-	-	-
...		-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-	-
- umorzenia akcji (udziałów)		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu		5 000	5 000	5 000
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy		-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-

2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu		-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu		-	-	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych		-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu		-	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu		-	-	-
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)		-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		-	-	-
- przeniesienie pozostałych kapitałów rezerwowych		-	-	-
...		-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		-	-	-
- pokrycia straty		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu		-	-	-
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-	-
- zbycia środków trwałych		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		-	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		- 1 887	- 2 103	- 262
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		216	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-
b) korekty błędów podstawowych		-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		216	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-	23
- podziału zysku z lat ubiegłych		-	-	23
-		-	-	-
...		-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-	-
- wypłaty z zysku		-	-	-
- zwiększenie kapitału zapasowego		-	-	-
- rozliczenie straty		-	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		216	-	23
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		2 103	2 103	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-
b) korekty błędów podstawowych		-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		2 103	2 103	262
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-	-

- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		-	-	-
-		-	-	-
...		-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-	-
- pokrycie straty kapitałem zapasowym		-	-	-
- pokrycie straty nierozliczonym zyskiem		-	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		2 103	2 103	262
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		- 1 887	- 2 103	- 239
8. Wynik netto		1 016	216	- 1 864
a) zysk netto		1 016	216	
b) strata netto		-	-	1 864
c) odpisy z zysku		-	-	-
II. Kapitał (własny) własny na koniec okresu (BZ)		4 129	3 113	2 897
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		4 129	3 113	2 897

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2004	2003	2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda bezpośrednia			
I. Zysk (strata) netto	1 016	216	- 1 864
II. Korekty razem	- 737	597	2 379
1. Amortyzacja	403	428	310
2. Zyski (straty) z tyt. różnic kursowych	-	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	39	68	
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	11	- 22	5
5. Zmiana stanu rezerw	-	-	-
6. Zmiana stanu zapasów	- 1	-	20
7. Zmiana stanu należności	- 6 590	- 5 987	- 6 580
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 421	6 107	8 535
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 20	- 12	- 10
10. Inne korekty	-	15	98
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	279	813	515
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I Wpływy	32	22	20
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	32	22	20
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata pożyczek długoterminowych	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
II. Wydatki	35	117	133
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	34	117	133
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne (zaliczki)	0	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	- 3	- 95	- 112
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-		

I. Wpływy			-	-	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			-	-	-
2. Kredyty i pożyczki			-	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			-	-	-
4. Inne wpływy finansowe			-	-	-
II. Wydatki		178	542	597	
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek		22	388	597	
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		117	73		
8. Odsetki		39	81		
9. Inne wydatki finansowe		-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		- 178	- 542	- 597	
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		98	176	- 195	
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		98	176	- 195	
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		- 0	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu		353	177	372	
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:		451	353	177	
- o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-	-	-

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone odpowiednio za rok obrotowy trwający: od 01 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 roku, od 01 stycznia 2003 do 31 grudnia 2003 roku i od 01 stycznia 2002 do 31 grudnia 2002 roku.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Spółka przyjęła i stosowała w roku obrotowym 2004, 2003 i 2002 zasady wyceny aktywów, pasywów oraz przychodów i kosztów według zasad przewidzianych ustawą o rachunkowości.

Opis zasad wyceny aktywów, pasywów oraz przychodów i kosztów w zakresie w jakim ustawa o rachunkowości daje jednostce prawo wyboru:

- **Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne** – wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe);

Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej do 3 500 zł umarzane są jednorazowo w miesiącu przyjęcia ich do użytkowania.

Wykazywana w aktywach trwałych wartość firmy, wniesionej do Spółki aportem, amortyzowana (umarzana) jest przez okres 15 lat. Wydłużenie okresu amortyzacji wynika z prognozowanej rentowności, znacznie przekraczającej średnią dla branży. W okresie 2002 – 2004 wynik finansowy kształtował się następująco: -1 861 010,05 zł, 215 972,00 zł i 1 015 740,44 zł.

Pozostałe wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe amortyzowane (umarzane) są według przyjętego planu amortyzacji, który jest zgodny z Wykazem rocznych stawek amortyzacyjnych, stanowiącym załącznik do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych;

- **Rzeczowe składniki aktywów obrotowych** – według ceny nabycia nie wyższej od ceny sprzedaży netto na dzień bilansowy;
- **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe** – podane poniżej wydatki rozliczane są w czasie, proporcjonalnie do okresu jaki obejmują, poprzez czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów:
 - ubezpieczenia samochodowe,
 - prenumerata czasopism i serwisów specjalistycznych,
 - abonamenty na usługi internetowe

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU****Nota 1**

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE		2004	2003	2002
a) koszty zakończonych prac rozwojowych		0	0	0
b) wartość firmy		3 126	3 392	3 658
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		35	9	13
- oprogramowanie komputerowe		35	9	13
d) inne wartości niematerialne i prawne		0	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem		3 161	3 400	3 670

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2004 DO 31 GRUDNIA 2004 ROKU							
	a koszty zakończonych prac rozwojowych	b wartość firmy	c		d inne wartości niematerialne i prawne	e zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
			nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	3 990	25	25	0	0	4 015
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	32	32	0	0	32
- zakup oprogramowania	0	0	32	32	0	0	32
...	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
...	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	3 990	57	57	0	0	4 048
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	599	16	16	0	0	615
f) amortyzacja za okres bieżący	0	266	6	6	0	0	272
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
...	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	865	23	23	0	0	887
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	3 126	35	35	0	0	3 161

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2003 DO 31 GRUDNIA 2003 ROKU							
	a koszty zakończonych prac rozwojowych	b wartość firmy	c		d inne wartości niematerialne i prawne	e zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
			nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	3 990	22	22	0	0	4 012
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	3	3	0	0	3
- zakup oprogramowania	0	0	3	3	0	0	3
...	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
...	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	3 990	25	25	0	0	4 015
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	333	9	9	0	0	342
f) amortyzacja za okres bieżący	0	266	7	7	0	0	273
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
...	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	599	16	16	0	0	615
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	3 392	9	9	0	0	3 400

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2002 DO 31 GRUDNIA 2002 ROKU							
	a koszty zakończonych prac rozwojowych	b wartość firmy	c		d inne wartości niematerialne i prawne	e zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
			nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	9	9	0	0	9
b) zwiększenia (z tytułu)	0	3 990	13	13	0	0	4 003
- zakup oprogramowania	0	0	13	13	0	0	13
...	0	3 990	0	0	0	0	3 990
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
...	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	3 990	22	22	0	0	4 012
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	4	4	0	0	4
f) amortyzacja za okres bieżący	0	333	5	5	0	0	338
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
...	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	333	9	9	0	0	342
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	3 658	13	13	0	0	3 670

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2004	2003	2002
a) własne	3 161	3 400	3 670
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	3 161	3 400	3 670

Nota 3

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2004	2003	2002
a) środki trwałe, w tym:	417	293	171
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	12	25	42
- środki transportu	399	261	126
- inne środki trwałe	6	7	3
b) środki trwałe w budowie	0	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	417	293	171

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2004 DO 31 GRUDNIA 2004 ROKU						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	80	398	12	490
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	22	275	0	297
- nabycie			22	11	0	33
- inne (wprowadzenie na stan samochodu w leasingu uznanym za finansowy)	0	0	0	264	0	264
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	72	0	72
- sprzedaż			0	72	0	72
- likwidacja			0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	102	601	12	715
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	55	137	6	197
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	35	65	1	101
- bieżąca amortyzacja			35	94	1	131
- sprzedaż			0	-29	0	-29
- likwidacja			0	0	0	0
- korekta amortyzacja za poprzednie lata			0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	90	201	7	298
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie			0	0	0	0
- zmniejszenie			0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	12	399	6	417

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2003 DO 31 GRUDNIA 2003 ROKU						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	66	184	6	256
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	14	258	6	279
- nabycie			14	94	6	114
- inne (wprowadzenie na stan samochodu w leasingu uznanym za finansowy)	0	0	0	164	0	164
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	44	0	44
- sprzedaż			0	44	0	44
- likwidacja			0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	80	398	12	490
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	24	58	3	84
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	31	79	2	113
- bieżąca amortyzacja			31	121	2	155
- sprzedaż			0	-44	0	-44
- likwidacja			0	0	0	0
- korekta amortyzacja za poprzednie lata			0	2	0	2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	55	137	6	197
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie			0	0	0	0
- zmniejszenie			0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	25	261	7	293

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2002 DO 31 GRUDNIA 2002 ROKU						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	44	130	3	176
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	22	91	4	116
- nabycie			22	91	4	116
- inne (wprowadzenie na stan samochodu w leasingu uznanym za finansowy)	0	0	0		0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	37	0	37
- sprzedaż			0	37	0	37
- likwidacja			0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	66	184	7	256
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	10	26	3	39
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	14	32	0	46
- bieżąca amortyzacja			14	38	0	52
- sprzedaż			0	-6	0	-6
- likwidacja			0	0	0	0
- korekta amortyzacja za poprzednie lata			0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	24	58	3	84
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie			0	0	0	0
- zmniejszenie			0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	42	126	3	171

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2004	2003	2002
a) własne	105	186	171
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	312	107	0
umowa leasingu	312	107	0
...	0	0	0
Środki trwałe bilansowe razem	417	293	171

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	2004	2003	2002
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczystość	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0	0

Nota 4

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2004	2003	2002
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
Należności długoterminowe netto	0	0	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
Należności długoterminowe brutto	0	0	0

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2004	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	2004	2003	2002
Stan na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0	0

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0	0
tys. zł	0	0	0
...	0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Należności długoterminowe, razem	0	0	0

Nota 5

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2004	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2004	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2004	2003	2002
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0

- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
- wkłady budowlane w spółdzielniach mieszkaniowych	0	0	0
...	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0	0

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	2004	2003	2002
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- jednostek zależnych	0	0	0
- jednostek współzależnych	0	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0	0
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- jednostek zależnych	0	0	0
- jednostek współzależnych	0	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2004	2003	2002
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	2004	2003	2002
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2004	2003	2002
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2004	2003	2002
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	2004	2003	2002
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2004	2003	2002
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2004	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0	0
- wkłady budowlane w spółdzielniach mieszkaniowych	0	0	0
...	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004 ROKU												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	J	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, z stowarzyszoną, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego o	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1												
...												

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004 ROKU – cd															
Lp.	A	m			n		o		p	r	s	t			
nazwa jednostki		kapitał własny jednostki , w tym				zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki , w tym		należności jednostki ,w tym:		aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacone przez emitenta wartości udziałów w/ akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy		
		kapitał zakładowy	kapitał własny na wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny , w tym		-	zobowiązania długoterminowe	-					zobowiązania długoterminowe	- należności krótkoterminowe
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto									
1															
...															

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2003 ROKU												
Lp.	a nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, z stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań pośrednich i pośrednich)	e zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	f data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	g wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	h korekty aktualizujące wartość (razem)	i wartość bilansowa udziałów / akcji	J procent posiadanego kapitału zakładowego o	k udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	l wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1												
...												

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2003 ROKU – cd														
Lp.	a	m			n	O		p	r	s	T			
nazwa jednostki		kapitał własny jednostki , w tym				zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki , w tym		należności jednostki ,w tym:		aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacone przez emitenta wartość udziałów w/ akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	
		kapitał zakładowy (wartość ujemna)	należne wpłaty na kapitał zakładowy	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny , w tym		zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe					- należności krótkoterminowe
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto								
1														
....														

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002 ROKU												
Lp.	a nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	D charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, z stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań pośrednich i pośrednich)	e zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	f data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	g wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	h korekty aktualizujące wartość (razem)	I Wartość bilansowa udziałów / akcji	J procent posiadanego kapitału zakładowego /zgromadzeniu o	k udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	l wskazanie innej niż określona lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1												
...												

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002 ROKU – cd												
Lp.	a	m			n		O		p	r	s	t
		kapitał własny jednostki , w tym			zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki , w tym		należności jednostki ,w tym:		aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacone przez emitenta wartość udziałów w/ akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
	nazwa jednostki	kapitał zakładowy (wartość ujemna)	należne wpłaty na kapitał zakładowy	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny , w tym		- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe				
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto						
1												
....												

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004										
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	
L.p.	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsię - biorstwa	wartość bilansowa udziałów (akcji)	kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakładowy	% posiadane - go kapitału zakłado - wego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadze - niu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy	
1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
...										

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2003										
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	
L.p.	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsię - biorstwa	wartość bilansowa udziałów (akcji)	kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakładowy	% posiadane - go kapitału zakłado - wego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadze - niu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy	
1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
...										

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002										
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	
L.p.	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsię - biorstwa	wartość bilansowa udziałów (akcji)	kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakładowy	% posiadane - go kapitału zakłado - wego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadze - niu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy	
1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
...										

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0	0
tys. zł	0	0	0
...	0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2004	2003	2002
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
...	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
...	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
...	0	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0

- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
...	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	0	0	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0	0

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0	0
tys. zł	0	0	0
...	0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2004	2003	2002
-	0	0	0
...	0	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0	0

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2004	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
B1. jednostka/waluta/.....	0	0	0
tys. zł	0	0	0
...	0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0	0

Nota 6

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2004	2003	2002
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	0	0	0
a) odniesionych na wynik finansowy	0	0	0
- zobowiązania pracownicze	0	0	0
- odpisy aktualizujące zapasy towarów	0	0	0
- odpisy aktualizujące należności	0	0	0
...	0	0	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
2. Zwiększenia	0	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- zobowiązania pracownicze	0	0	0
- odpisy aktualizujące zapasy towarów	0	0	0
- odpisy aktualizujące należności	0	0	0
...	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- zobowiązania pracownicze	0	0	0
- odpisy aktualizujące zapasy towarów	0	0	0
- odpisy aktualizujące należności	0	0	0
...	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec	0	0	0

okresu, razem, w tym:			
a) odniesionych na wynik finansowy	0	0	0
- zobowiązania pracownicze	0	0	0
- odpisy aktualizujące zapasy towarów	0	0	0
- odpisy aktualizujące należności	0	0	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2004	2003	2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	3	8	12
koszty organizacji spółki	3	8	12
-	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	3	8	12

Nota 7

ZAPASY	2004	2003	2002
a) materiały	0	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	16	16	16
e) zaliczki na dostawy	1	0	0
Zapasy, razem	17	16	16

Nota 8

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2004	2003	2002
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	30 153	23 564	17 577
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	140	31	34
- do 12 miesięcy	140	31	34
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3	25	82
- inne	30 010	23 507	17 461
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	30 153	23 564	17 577
c) odpisy aktualizujące wartość należności	888	1 316	1 225
Należności krótkoterminowe brutto, razem	31 041	24 880	18 802

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2004	2003	2002
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
b) inne, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	0	0	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2004	2003	2002
Stan na początek okresu	1 316	1 225	23
a) zwiększenia (z tytułu)	0	152	1 202
-	0	152	1 202
...	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	428	61	0
-	428	61	
...	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	888	1 316	1 225

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003	2002
a) w walucie polskiej	30 622	24 398	18 802
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	419	482	0
b1. jednostka/waluta/ EURO	101	27	0
tys. zł	411	128	0
b2. jednostka/waluta/ USD	0	95	0
tys. zł	0	354	0
b2. jednostka/waluta/ CZK	61		0
tys. zł	8		0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	31 042	24 880	18 802

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	2004	2003	2002
a) do 1 miesiąca	110	2	6
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	30	29	28
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	140	31	34
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	140	31	34

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	2004	2003	2002
a) do 1 miesiąca	1	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	28
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	29	29	0
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	30	29	28
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	30	29	28

Brak odpisów aktualizujących na należności przeterminowane powyżej 1 roku z uwagi na to, że ich spłata jest gwarantowana

Nota 9

	2004		2003		2002	
Należności wg tytułów	Należności sporne	Należności przeterminowane	Należności sporne	Należności przeterminowane	Należności sporne	Należności przeterminowane
Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe, w tym*:	0	42	0	42	0	29
Należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy	0	31	0	29	0	29
Należności od pozostałych jednostek inne	0	11	0	13	0	0

* osobne wyjaśnienia dla należności z podstawowej działalności Spółki

Podstawową działalnością Spółki jest obrót wierzytelnościami, który odbywa się w oparciu o następujące rodzaje umów:

- umowa powierniczego przelewu wierzytelności,
- umowa przelewu wierzytelności,
- umowa upoważnienia inkasowego,
- umowa faktoringu.

W ramach zawieranych umów mamy do czynienia z:

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

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

Przyjęty przez Spółkę sposób zawierania umów oznacza to, że gdy brak jest możliwości zwindykowania należnej kwoty od dłużnika, wierzytelność jest zwracana wierzycielowi. Jakkolwiek naturą windykowanych przez Spółkę wierzytelności jest ich przeterminowanie, to jednak sposób zawierania umów oznacza, że wierzytelności nie są przeterminowane dla Spółki, a jedynie dla wierzyciela pierwotnego.

Operacje związane z obrotem wierzytelnościami wykazywane są:

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

W związku z powyższym główną pozycją w przypadku należności są należności wykazywane w bilansie w pozycji „Inne” (Aktywa obrotowe pozycja B.II.2.c). Ich wartość wynosi odpowiednio na koniec 2004, 2003 i 2002 roku: 30 009,93 tys. zł, 23 507,12 tys. zł, 17 460,54 tys. zł, z czego na należności z podstawowej działalności, według wartości netto, przypada:

	2004	2003	2002
Ogółem w bilansie, w tym	29.985	23.380	17.454
Należności brutto	40.364	30.394	23.108
Przychody przyszłych okresów	(-) 9.491	(-) 5.698	(-) 4.429
Odpisy aktualizujące wartość należności	(-) 888	(-) 1.316	(-) 1.225

Wykaz należności i zobowiązań z podstawowej działalności z podziałem na rodzaje umów według stanu na koniec 2004, 2003 i 2002 roku

Rodzaj umowy	2004				2003				2002			
	Należności	Zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	Odpisy aktualizujące należności	Należności	Zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	Odpisy aktualizujące należności	Należności	Zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	Odpisy aktualizujące należności
Umowa powierniczego przelewu wierzycielskości	27 068	22 009	5 220	72	24 132	20 397	4 175	72	17 858	15 707	2 622	0
Umowa przelewu wierzycielskości	2 356	445	1 483	41	2 043	419	1 035	469	3 806	1 630	1 625	389
Umowa faktoringu	1 815	216	208	775	1 298	180	167	775	1 444	218	182	836
Umowa upoważnienia inkasowego	7 307	6 606	761	0	2 876	2 642	275	0	0	0	0	0
Noty odsetkowe wystawione przez CASH FLOW S.A.	1 812	0	1 812	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rozrachunki pozost. z wierzycielami dot. prowadzonych spraw	5	20	6	0	46	51	46	0	0	0	0	0
	40 364	29 296	9 491	888	30 394	23 689	5 698	1 316	23 108	17 554	4 429	1 225

Nota 10

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2004	2003	2002
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0

f) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	451	353	177
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	451	353	177
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	451	353	177

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
B1. jednostka/waluta	0	0	0
tys. zł	0	0	0
B2. jednostka/waluta	0	0	0
tys. zł	0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2004	2003	2002
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
...	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0

c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
...	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
...	0	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
...	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	0	0	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0	0

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
B1. jednostka/waluta	0	0	0
tys. zł	0	0	0
...	0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	0	0	0

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003	2002
a) w walucie polskiej	451	352	177
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1	1	0
B1. jednostka/waluta/.....USD.....	0	0	0
tys. zł	0	0	0
B2. jednostka/waluta/.....EURO.....	0	0	0
tys. zł	1	1	0
B2. jednostka/waluta/.....CZK			0
tys. zł			0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	451	353	177

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2004	2003	2002
-	0	0	0
...	0	0	0
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0	0

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
B1. jednostka/waluta/.....	0	0	0
tys. zł	0	0	0
...	0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0	0

Nota 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2004	2003	2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	25	27	23
- koszty organizacji spółki	4	4	4
- ubezpieczenia samochodowe	12	8	11
- prenumeraty czasopism i serwisów specjalistycznych	6	6	5
- znaki opłaty sądowej i skarbowej	2	8	4
- pozostałe	0	1	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	27	0	0
- nakłady na podwyższenie kapitału akcyjnego	27	0	0
	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	51	27	23

Nota 12

Na dzień 31.12.2004 roku odpisy aktualizujące wartość innych należności krótkoterminowych wynosiły 888 tys. zł. W 2004 roku nie zostały utworzone żadne nowe odpisy aktualizujące. Dokonano natomiast odwrócenia odpisów aktualizujących w kwocie 428 tys. zł, utworzonych w poprzednich latach na inne należności krótkoterminowe, w związku z odzyskaniem należności objętych tymi odpisami. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość innych należności krótkoterminowych zostało odniesione bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Na dzień 31.12.2003 roku odpisy aktualizujące wartość innych należności krótkoterminowych wynosiły 1.316 tys. zł. W 2003 roku utworzono dodatkowy odpis na inne należności krótkoterminowe w kwocie 152 tys. zł związany z należnościami, których spłata jest zagrożona. Dokonano również odwrócenia odpisów aktualizujących w kwocie 61 tys. zł w związku z odzyskaniem należności objętych odpisem.

Utworzenie oraz odwrócenie odpisów aktualizujących wartość innych należności krótkoterminowych zostało odniesione bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Na dzień 31.12.2002 roku odpisy aktualizujące wartość innych należności krótkoterminowych wynosiły 1.225 tys. zł.

W 2002 roku utworzono odpisy na inne należności krótkoterminowe w kwocie 1.202 tys. zł związane z należnościami, których spłata jest zagrożona. Składały się na to należności faktoringowe – odpis aktualizujący w kwocie 813 tys. zł oraz należności związane z kupnem wierzytelności – odpis aktualizujący w kwocie 389 tys. zł. Utworzone odpisy aktualizujące wartość innych należności krótkoterminowych zostały odniesione bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Nota 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004 ROKU								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji w tys.	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Imienne uprzywilejowane	co do głosu; na jedną akcję przypada 5 głosów		100	1 000	wkład pieniężny	2000-12-29	
B	Imienne uprzywilejowane	co do głosu; na jedną akcję przypadają 2 głosy		400	4 000	Wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa	2002-01-07	
Liczba akcji, razem				500				
Kapitał zakładowy, razem:					5 000			
Wartość nominalna jednej akcji = 10 zł								

Na dzień 31.12.2004 kapitał zakładowy 5 000 tys. zł dzieli się na 500 tys. akcji, z czego :

- 285 tys. posiada GARMINT LIMITED (57 %)
- 215 tys. posiada LUNE CAPITAL LIMITED (43 %)

Na dzień 31.12.2002 i dzień 31.12.2003 kapitał zakładowy 5 000 tys. zł dzieli się na 500 tys. akcji, z czego :

- 285 tys. posiada Igor Kazimierski (57 %)
- 215 tys. posiada Grzegorz Gniady (43 %)

Nota 14

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004 ROKU				
Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
-	-	-	-	-
....				

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004 ROKU				
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	
-	-	-	-	-
....				

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2003 ROKU				
Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
-	-	-	-	-
....				

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2003 ROKU				
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	
-	-	-	-	-
....				

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002 ROKU				
Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
-	-	-	-	-
....				

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002 ROKU			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
-	-	-	-
....			

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	2004	2003	2002
a) z sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
- przeniesienie kapitału rezerwowego na kapitał zapasowy	0	0	0
...	0	0	0
Kapitał zapasowy, razem	0		

Nota 16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2004	2003	2002
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	0	0	0
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0	0

Nota 17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	2004	2003	2002
-	0	0	0
...	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	0	0	0

Nota 18

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	2004	2003	2002
-	0	0	0
...	0	0	0
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem	0	0	0

Nota 21

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2004	2003	2002
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	0	0	0
a) odniesionej na wynik finansowy	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
2. Zwiększenia	0	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	0	0
- powstanie różnic przejściowych	0	0	0
...	0	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- spłata należności	0	0	0
- zmiana stawki podatkowej	0	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	0	0	0
a) odniesionej na wynik finansowy	0	0	0
- powstanie różnic przejściowych	0	0	0
- zmiana stawki podatkowej	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2004	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0	0
- odprawy emerytalne	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- odprawy emerytalne	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
- odprawy emerytalne	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0
- odprawy emerytalne	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2004	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0	0
- odprawy emerytalne	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0
- urlopy wypoczynkowe	0	0	0
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- odprawy emerytalne	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0
- urlopy wypoczynkowe	0	0	0
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
- odprawy emerytalne	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0
- urlopy wypoczynkowe	0	0	0
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
- odprawy emerytalne	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0
- urlopy wypoczynkowe	0	0	0
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0
- odprawy emerytalne	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0
- urlopy wypoczynkowe	0	0	0
- odprawy z przyczyn ekonomicznych	0	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2004	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0	0
- rezerwa na przewidywane na przewidywane straty	0	0	0
...	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- rezerwa na przewidywane na przewidywane straty	0	0	0
...	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
- przebieganie na należności	0	0	0
...	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2004	2003	2002
a) stan na początek okresu	0	0	0
- rezerwy na usługi obce	0	0	0
...	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- rezerwy na usługi obce	0	0	0
...	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
- rezerwy na usługi obce	0	0	0
...	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0
- rezerwy na usługi obce	0	0	0
...	0	0	0

Nota 22

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2004	2003	2002
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0

c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	120	74	38
- kredyty i pożyczki	0	19	38
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	0
-inne (wg rodzaju)	120	55	0
- zakup lokalu użytkowego	0	0	0
...	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	120	74	38

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2004	2003	2002
a) powyżej 1 roku do 3 lat	120	74	38
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	120	74	38

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003	2002
a) w walucie polskiej	120	74	38
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0	0
tys. zł	0	0	0
...	0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	120	74	38

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2003 R.						
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań
						Inne
...						

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002 ROKU						
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta			
GMAC Bank Polska SA	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	32		19	2005-09-10	1. przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu; 2. cesja praw z polisy ubezpieczenia samochodu; 3. zastaw rejestrowy
GMAC Bank Polska SA	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	32		19	2005-09-10	1. przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu; 2. cesja praw z polisy ubezpieczenia samochodu; 3. zastaw rejestrowy
...						

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002 R.						
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań
						Inne
...						

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2004	2003	2002
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0

- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	30 002	24 468	18 692
- kredyty i pożyczki, w tym:	19	22	390
- długoterminowe w okresie spłaty	0	22	40
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	0
...	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	310	222	94
- do 12 miesięcy	310	222	94
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	106	0	175
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	73	34	19
- z tytułu wynagrodzeń	41	1	2
- inne (wg rodzaju)	29 453	24 190	18 012
- z tytułu umów przelewu wierzytelności	445	419	1 630
- z tytułu umów powierniczego przelewu wierzytelności	22 009	20 397	15 707
- z tytułu umów faktoringu	216	180	218
- z tytułu umów upoważnienia inkasowego	6 606	2 642	0
- z tytułu rozrachunków z wierzycielami dot. kosztów windykacji	20	51	7
- z tytułu otrzymanych kaucji	17	437	437
- z tytułu innych rozrachunków z pracownikami	0	0	0
- z tytułu pozostałych rozrachunków	140	63	14
	0	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	3	6	7
- ZFŚS	3	6	7
	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	30 005	24 474	18 699

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003	2002
a) w walucie polskiej	29 688	23 992	18 699
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	317	482	0
b1. jednostka/waluta/ EURO	76	27	0
tys. zł	311	128	0
b2. jednostka/waluta/ USD	0	95	0
tys. zł	0	354	0
b2. jednostka/waluta/ CZK	40		0
tys. zł	5		0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	30 005	24 474	18 699

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004 ROKU							
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta		
GMAC Bank Polska SA	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	32		10		stopa zmienna	2005-09-10
							1. przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu; 2. cesja praw z polisy ubezpieczenia samochodu; 3. zastaw rejestrowy
GMAC Bank Polska SA	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	32		10		stopa zmienna	2005-09-10
							1. przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu; 2. cesja praw z polisy ubezpieczenia samochodu; 3. zastaw rejestrowy

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004 R.					
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa
					Inne
...					

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2003 ROKU								
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostająca do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
GMAC Bank Polska SA	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	32		11		stopa zmienna	2005-09-10	1. przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu; 2. cesja praw z polisy ubezpieczenia samochodu; 3. zastaw rejestrowy
GMAC Bank Polska SA	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15	32		11		stopa zmienna	2005-09-10	1. przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu; 2. cesja praw z polisy ubezpieczenia samochodu; 3. zastaw rejestrowy

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2003 R.					
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa
...					

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002 ROKU							
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta		
GMAC Bank Polska SA	02-515 Warszawa, ul. ul. Puławska 15	32		20		stopa zmienna	2005-09-10
						1. przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu; 2. cesja praw z polisy ubezpieczenia samochodu; 3. zastaw rejestrowy	
GMAC Bank Polska SA	02-515 Warszawa, ul. ul. Puławska 15	32		20		stopa zmienna	2005-09-10
						1. przewłaszczenie na zabezpieczenie samochodu; 2. cesja praw z polisy ubezpieczenia samochodu; 3. zastaw rejestrowy	
						Inne	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002 R.					
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa
					Inne
...					

Nota 24

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	2004	2003	2002
Stan na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2004	2003	2002
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	13
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0	13
- naliczone odsetki od pożyczek	0	0	13
...	0	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0	13

Nota 25

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

Na dzień 31.12.2002 r., 31.12.2003 r., 31.12.2004 r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 500 000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu o wartości 10 zł każda i dzielił się na:

- 100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A
- 400 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B

Rodzaj uprzywilejowania akcji

Akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypada 5 głosów

Akcje serii B są uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają 2 głosy

Z związku, z tym, że w Spółce występowały wyłącznie akcje imienne, których uprzywilejowanie nie miało wpływu na wielkość dywidendy oraz podział majątku przy likwidacji Spółki, wartość księgową jednej akcji obliczono dzieląc kapitał własny Spółki przez liczbę wyemitowanych akcji na dzień bilansowy.

Wartość księgowa jednej akcji:

Na dzień 31.12.2002 r. 2 897,04 tys. zł / 500 000 akcji = 5,79 zł

Na dzień 31.12.2003 r. 3 113,01 tys. zł / 500 000 akcji = 6,23 zł

Na dzień 31.12.2004 r. 4 128,75 tys. zł / 500 000 akcji = 8,26 zł

Rozwodnioną liczbę akcji na dzień 31.12.2002 r. wyliczono jako średnią ważoną ilości akcji występujących w każdym z okresów. Nowo wyemitowane akcje w okresie zostały włączone do średniej ważonej ilości akcji począwszy od daty ich objęcia. Wyliczenie rozwodnionej liczby akcji dla potrzeb ustalenia rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję na dzień 31.12.2002 r. przedstawia się następująco:

$(100\,000 \text{ akcji} \times 6 \text{ dni} + 500\,000 \text{ akcji} \times 359) / 365 \text{ dni} = 493\,425$

Wyliczenie rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję:

Na dzień 31.12.2002 r. 2 897,04 tys. zł / 493 425 akcji = 5,87 zł

Na dzień 31.12.2003 r. 3 113,01 tys. zł / 500 000 akcji = 6,23 zł

Na dzień 31.12.2004 r. 4 128,75 tys. zł / 500 000 akcji = 8,26 zł

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

Nota 26

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2004	2003	2002
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
- w tym: od jednostek zależnych	0	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0	0
-	0	0	0
- w tym: od jednostek zależnych	0	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	0	0	0

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2004	2003	2002
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0	0
- na rzecz jednostek zależnych	0	0	0
- na rzecz jednostek współzależnych	0	0	0
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- na rzecz znaczącego inwestora	0	0	0
- na rzecz jednostki dominującej	0	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0	0
-	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	0	0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 27

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2004	2003	2002
- przychody z umów faktoringu	2 365	1 446	4 286
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0	0
- przychody z umów powierniczego przelewu wierzytelności	10 836	9 857	4 826
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0	0
- przychody z umów przelewu wierzytelności	2 186	725	737
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0	0
- przychody z umów inkasa wierzytelności	49	38	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0	0
- przychody z umów pożyczek	0	0	17
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0	0
- inne	65	1	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	15 501	12 067	9 867
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2004	2003	2002
a) kraj	15 501	12 067	9 867
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	15 501	12 067	9 867
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 28

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2004	2003	2002
- sprzedaż detaliczna	0	0	27
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż hurtowa	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
...	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0	27
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2004	2003	2002
a) kraj	0	0	27
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
...	0	0	0
b) eksport	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
...	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0	27
- w tym: od jednostek powiązanych	0		

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2004	2003	2002
a) amortyzacja	137	162	66
b) zużycie materiałów i energii	154	128	173
c) usługi obce	547	603	456
d) podatki i opłaty	151	226	182
- w tym podatek akcyzowy	0	0	0

e) wynagrodzenia	569	500	500
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	80	72	133
g) pozostałe koszty rodzajowe	12 962	9 885	8 512
- w tym z tytułu zakupu wierzytelności	12 732	9 549	8 239
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	36
Koszty według rodzaju, razem	14 599	11 575	10 058
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-560	-361	-589
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	14 039	11 214	9 433

Nota 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2004	2003	2002
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	428	61	0
- należności	428	61	0
-	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	530	458	346
- przychody z opłat sądowych	132	129	244
- przychody z zastępstw procesowych	242	208	78
- przychody z opłat komorniczych i zastępstw w egzekucji	77	85	8
- otrzymane odszkodowania	10	31	15
- najem samochodów	0	4	0
- refaktury poniesionych kosztów	31		
- spisane salda zobowiązań	38		
- inne	0	0	1
Inne przychody operacyjne, razem	957	519	346

Nota 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2004	2003	2002
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	152	0
- należności	0	152	0
- zapasy towarów	0	0	0
- przewidywane straty	0	0	0
...	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	628	458	712
- przekazane darowizny	0	25	4
- koszty opłat sądowych	167	234	316
- koszty komornicze	23	53	66
- koszty zastępstw procesowych	135	119	77
- egzekucyjne NKUP	0	2	0
- koszty napraw powypadkowych samochodów	5	23	0
- amortyzacja wartości firmy	266	0	248
- spisane błędnie salda	0	2	0
- poniesione koszty do zrefakturowania	31	0	0
- inne	0	0	0
Inne koszty operacyjne, razem	628	610	712

Nota 32

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	2004	2003	2002
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	0	0
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	0	0	0

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2004	2003	2002
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	0	0	1
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0	1
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	0	0	1

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2004	2003	2002
a) dodatnie różnice kursowe	0	0	0
- zrealizowane	0	0	0
- niezrealizowane	0	0	0
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0	9
- dyskonto weksli	0	0	7
- pozostałe	0	0	2
Inne przychody finansowe, razem	0	0	9

Nota 33

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2004	2003	2002
a) od kredytów i pożyczek	4	28	97
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	4	28	97
b) pozostałe odsetki	40	53	21
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	40	53	21
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	45	81	118

INNE KOSZTY FINANSOWE	2004	2003	2002
a) ujemne różnice kursowe	1	0	0
- zrealizowane	1	0	0
- niezrealizowane	0	0	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0	19
- dyskonto weksli własnych	0	0	19
- pozostałe	0	0	0
Inne koszty finansowe, razem	1	0	19

Nota 35

ZYSKI NADZWYCZAJNE	2004	2003	2002
a) losowe	0	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
Zyski nadzwyczajne, razem	0	0	0

Nota 36

STRATY NADZWYCZAJNE	2004	2003	2002
a) losowe	0	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
Straty nadzwyczajne, razem	0	0	0

Nota 37

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2004	2003	2002
1. Zysk (strata) brutto	1 174	343	-1 864
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-339	127	1 492
- przejściowe	-326	132	1 214
- rozwiązane odpisy aktualizujące	-428	-61	
- odpisy aktualizujące wartość należności	0	152	1 202
- dyskonto weksli własnych i naliczone odsetki	6	-13	
- koszty dotyczące poprzednich okresów	2	-2	
- nie wypłacone umowy cywilnoprawne	19	0	
- koszty sądowe nie pokryte wpłatami	80	47	
- koszty komornicze nie pokryte wpłatami	7	7	
- statystyczne różnice kursowe	0	0	
- pokryte wpłatami koszty sądowe z poprzednich okresów	-10	0	
- pokryte wpłatami koszty komornicze z poprzednich okresów	-2	0	
- odsetki od pożyczki niezapłacone	0	0	13
- trwałe	-13	-5	277
- zwrócone odsetki budżetowe	0	0	
- amortyzacja wartości firmy	266	266	248
- amortyzacja środków trwałych w leasingu uznanym za finansowy	59	58	
- koszty organizacji spółki akcyjnej	4	4	
- koszty materiałów nie związanych ze źródłem uzyskania przychodu	17	2	0
- opłaty sądowe nie związane ze źródłem uzyskania przychodu	10	8	1
- pozostałe wydatki nie związane ze źródłem uzyskania przychodu	27	14	10
- odsetki od zobowiązań podatkowych	0	0	0
- odsetki od umów leasingu uznanego za finansowy	35	40	
- koszty egzekucyjne	0	2	
- straty na transakcjach wierzytelnościami	5	0	
- czynsze i opłaty w leasingu uznanym za finansowy	-147	-113	
- spisane salda	0	2	
- odliczenia straty z lat ubiegłych	-288	-288	
- darowizny	0	0	4
- reprezentacja i reklama ponad limit	0	0	14
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	835	469	-372
4. Podatek dochodowy według stawki 27% i 19%	159	127	0
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	159	127	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	159	127	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	2004	2003	2002
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	0	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0	0
-	0	0	0
...	0	0	0
Podatek dochodowy odroczonego, razem	0	0	0

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO	2004	2003	2002
- ujętego w kapitale własnym	0	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0	0

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	2004	2003	2002
- działalności zaniechanej	0	0	0
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0	0	0

Nota 38

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	2004	2003	2002
- wypłata z zysku dla Skarbu Państwa	0	0	0
...	0	0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0	0

Nota 39

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	2004	2003	2002
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0	0

Nota 40

SPOSÓB PODZIAŁU ZYSKU / POKRYCIE STRATY	2004	2003	2002
Zysk (strata) za okres	1 016	216	(-) 1 864
Pokrycie straty – propozycja			
Z zysków lat następnych			(-) 1 864
Podział zysku – propozycja			
Pokrycie straty z lat ubiegłych	1 016	216	

Nota 41

Na dzień 31.12.2002 r., 31.12.2003 r. 31.12.2004 r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 500 000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu o wartości 10 zł każda.

Z związku, z tym, że w Spółce występowały wyłącznie akcje imienne, których uprzywilejowanie nie miało wpływu na wielkość dywidendy oraz podział majątku przy likwidacji Spółki, wartość księgową jednej akcji obliczono dzieląc kapitał własny Spółki przez liczbę wyemitowanych akcji na dzień bilansowy.

Rozwodnioną liczbę akcji na dzień 31.12.2002 r. wyliczono jako średnią ważoną ilości akcji występujących w każdym z okresów. Nowo wyemitowane akcje w okresie zostały włączone do średniej ważonej ilości akcji począwszy od daty ich objęcia. Wyliczenie rozwodnionej liczby akcji dla potrzeb ustalenia rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję na dzień 31.12.2002 r. przedstawia się następująco:

$(100\,000 \text{ akcji} \times 6 \text{ dni} + 500\,000 \text{ akcji} \times 359) / 365 \text{ dni} = 493\,425$

zysk (strata) netto na jedną akcję	2004	2003	2002
Zysk (strata) netto	1 015,74	215,97	(-) 1 864,01
Liczba akcji zwykłych	500 000	500 000	500 000
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	500 000	500 000	493 425
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą w zł	2,03	0,43	(-) 3,73
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą w zł	2,03	0,43	(-) 3,78

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	2004	2003	2002
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	353	177	372
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	353	177	372
- inne środki pieniężne	0	0	0
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	451	353	177
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	451	353	177
- inne środki pieniężne	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych	98	176	-195
środki pieniężne z działalności operacyjnej	279	813	515
środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-3	-95	-112
środki pieniężne z działalności finansowej	-178	-542	-597

KOREKTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2004	2003
AMORTYZACJA		
Amortyzacja wykonana w roku, w tym:	403	428
- amortyzacja w kosztach rodzajowych	137	162
- amortyzacja w pozostałych kosztach operacyjnych	266	0
- amortyzacja w pozostałych kosztach rodzajowych	0	266
Amortyzacja wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	403	428
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ KRÓTKOTERMINOWYCH (bez kredytów i pożyczek):		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	5 534	6 143
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	5 421	6 107
Różnica pomiędzy zmianą stanu zobowiązań w bilansie a zmianą stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	-113	-36
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu zobowiązań finansowych (leasing)	-83	-36
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupów środków trwałych	-30	0
INNE KOREKTY		
Razem, w tym:	0	15
- naliczone w poprzednim okresie odsetki od pożyczek	0	13
- korekta amortyzacji za poprzednie okresy	0	2

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**1. Informacje o instrumentach finansowych**

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Stan na 01.01.2004 r. Zwiększenia, w tym: - nabycie, założenie, zaciągnięcie - wycena - aktualizacja wartości - przekwalifikowanie - inne Zmniejszenia, w tym: - zbycie, rozwiązanie, spłata - wycena - aktualizacja wartości - inne	-	91,29 tys. zł 264,26 tys. zł 264,26 tys. zł 116,79 tys. zł 116,79 tys. zł			
Stan na 31.12.2004 r.		238,76 tys. zł			
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej Inne zobowiązania finansowe - długoterminowe – zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego Inne zobowiązania finansowe - krótkoterminowe - zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego		120,20 tys. zł 118,56 tys. zł			
		238,76 tys. zł			

Charakterystyka instrumentów finansowych

Zobowiązania finansowe długo- i krótkoterminowe z tyt. umów leasingu operacyjnego uznanych za finansowe

- 1) Umowa leasingu operacyjnego nr 25904 z 20.03.2002 r. z DAIMLER CHRYSLER LEASING SERVICES Sp. z o.o. jako finansującym

Przedmiot leasingu	Wartość początkowa netto	Okres umowy w miesiącach
samochód ciężarowy JEEP G CHEROKEE 2,7 CRD LTD	44,93 tys. EUR (164,35 tys. zł)	36
Oplata wstępna	Rata miesięczna	Termin ostatniej raty
4,49 tys. euro	1, 05 tys. euro	15.02.2005 r.
		Zobowiązanie na dzień 31.12.2004
		55,25 tys. zł

- 2) Umowa leasingu operacyjnego nr 31915 z 15.01.2004 r. z DAIMLER CHRYSLER LEASING SERVICES Sp. z o.o. jako finansującym

Przedmiot leasingu	Wartość początkowa netto	Okres umowy w miesiącach
CHRYSLER GRAND VOYAGER 2.5 CRD	123,66 tys. zł	36
Oplata wstępna	Rata miesięczna	Termin ostatniej raty
37,10 tys. zł	2,92 tys. zł	01.12.2006 r.
		Zobowiązanie na dzień 31.12.2004
		61,38 tys. zł

3) Umowa leasingu operacyjnego nr 18136/04 z 29.09.2004 r. z FUTURA LEASING S.A. jako finansującym

Przedmiot leasingu		Wartość początkowa netto		Okres umowy w miesiącach
OPEL ASTRA II N JOY		40,36 tys. zł		36
Oplata wstępna	Rata miesięczna	Termin ostatniej raty	Zobowiązanie na dzień 31.12.2004	
4,04 tys. zł	1,31 tys. zł	20.09.2007 r.	34,02 tys. zł	

4) Umowa leasingu operacyjnego nr 18137/04 z 29.09.2004 r. z FUTURA LEASING S.A. jako finansującym

Przedmiot leasingu		Wartość początkowa netto		Okres umowy w miesiącach
OPEL ASTRA II		37,31 tys. zł		36
Oplata wstępna	Rata miesięczna	Termin ostatniej raty	Zobowiązanie na dzień 31.12.2004	
3,73 tys. zł	1,21 tys. zł	20.09.2007 r.	31,45 tys. zł	

5) Umowa leasingu operacyjnego nr 18582/04 z 06.12.2004 r. z FUTURA LEASING S.A. jako finansującym

Przedmiot leasingu		Wartość początkowa netto		Okres umowy w miesiącach
OPEL CORSA		31,48 tys. zł		36
Oplata wstępna	Rata miesięczna	Termin ostatniej raty	Zobowiązanie na dzień 31.12.2004	
3,15 tys. zł	1,01 tys. zł	10.12.2007 r.	28,33 tys. zł	

6) Umowa leasingu operacyjnego nr 18586/04 z 07.12.2004 r. z FUTURA LEASING S.A. jako finansującym

Przedmiot leasingu		Wartość początkowa netto		Okres umowy w miesiącach
OPEL CORSA		31,48 tys. zł		36
Oplata wstępna	Rata miesięczna	Termin ostatniej raty	Zobowiązanie na dzień 31.12.2004	
3,15 tys. zł	1,01 tys. zł	10.12.2007 r.	28,33 tys. zł	

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych)
Zdarzenia takie nie wystąpiły. Spółka nie posiadała na koniec prezentowanych lat zobowiązań warunkowych, w tym nie udzielała gwarancji ani poręczeń.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli
Na dzień 31.12.2004 roku Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

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

W 2004 roku Spółka prowadziła działalność w identycznym zakresie jak w roku poprzednim. Ponadto Spółka nie przewiduje w następnym okresie sprawozdawczym zaniechania żadnego z prowadzonych w 2004 roku rodzajów działalności.

W 2003 roku Spółka nie prowadziła działalności polegającej na udzielaniu pożyczek. Zawarte w poprzednich okresach umowy pożyczek zostały w całości rozliczone na koniec 2002 roku, w związku z powyższym Spółka nie osiągnęła w 2003 roku przychodów z tytułu umów pożyczek. Wartość przychodów osiągniętych w 2002 roku z tytułu udzielanych pożyczek wyniosła 16,85 tys. zł i była to kwota prowizji wraz z odsetkami.

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

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

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Nakłady na	2004	2003	2002
1) wartości niematerialne i prawne	32,43 tys. zł	2,80 tys. zł	4.002,93 tys. zł*
2) środki trwałe	297,05 tys. zł	114,40 tys. zł	116,24 tys. zł
- w tym dotyczące ochrony środowiska	-	-	-
3) środki trwałe w budowie	-	-	-
- w tym dotyczące ochrony środowiska	-	-	-
4) inwestycje w nieruchomości i prawa	-	-	-
Razem	329,48 tys. zł	117,20 tys. zł	4.119,17 tys. zł

* w 2002 roku na kwotę 4.002,93 tys. zł składa się min. Aport wartości firmy o wartości 3.990 tys. zł

Planowane nakłady inwestycyjne w 2005 roku:

- środki trwałe – 285,75 tys. zł

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W badanym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W badanym okresie Spółka nie realizowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

Kategoria \ Okres	2004	2003	2002
Zarząd	2	2	2
Dział handlowy	7	8	8
Dział windykacji	4	4	4
Dział Prawny	3	2	4
Administracja	7	6	13
Razem	23	22	29

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

Wynagrodzenia	2004	2003	2002
Zarząd:			
Prezes Zarządu Igor Kazimierski	66,48 tys. zł	56,88 tys. zł	30,87 tys. zł
Wiceprezes Zarządu Grzegorz Gniady	50,14 tys. zł	42,86 tys. zł	23,27 tys. zł
Członek Zarządu Piotr Kowacki	-	24,00 tys. zł	42,73 tys. zł
Prokurent Katarzyna Sokoła	45,72 tys. zł	41,31 tys. zł	-
Razem	162,34 tys. zł	141,05 tys. zł	96,87 tys. zł

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym
Wymienione tytuły rozliczeń nie wystąpiły.

12. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres
Zdarzenia takie nie wystąpiły.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdań Spółki wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Dla potrzeb prospektu emisyjnego Spółka zaprezentowała rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okresy 01.01.2003 – 31.12.2003 i 01.01.2002 – 31.12.2002, które uprzednio były sporządzane w wersji porównawczej.

Dla potrzeb prospektu emisyjnego Spółka zaprezentowała wartość firmy za 2002 r. w pozycji A.I.2. Wartość firmy, która uprzednio wykazana została w pozycji A.I.3 Inne wartości niematerialne i prawne.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Spółka począwszy od sprawozdania finansowego za okres 01.01.2004 – 31.12.004 sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej.

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

W prezentowanych sprawozdaniach finansowych nie zostały dokonane korekty błędów podstawowych.

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

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

20. Połączenie jednostek

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Spółka nie posiada udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

22. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20.2. Dane finansowe pro forma

Emitent nie zamieszcza w Prospekcie danych finansowych pro forma.

20.3. Sprawozdania finansowe

Sprawozdania finansowe Emitenta zamieszczono w pkt III 20.1 niniejszego Prospektu

20.4. Badanie historycznych rocznych danych finansowych**20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta**

Historyczne dane finansowe przedstawione w pkt III 20.1 zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych danych finansowych, jednocześnie wyrażone przez biegłych rewidentów opinie dotyczące tych sprawozdań finansowych nie były negatywne ani nie zawierały zastrzeżeń.

W punkcie III 20.1.1. zamieszczono opinię biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych za lata 2002 – 2004 sporządzonych na potrzeby Prospektu.

W punktach III 20.1.2. – 20.1.4. zamieszczono opinie biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych sporządzonych odpowiednio na koniec lat obrotowych 2004, 2003, 2002.

20.4.2. Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

Poza sprawozdaniami finansowymi przedmiotem badania biegłych rewidentów były prognozowane informacje finansowe na lata 2005 i 2006 zamieszczone w pkt III 13 Prospektu.

Prospekt nie zawiera innych niż wymienione powyżej informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Wszystkie dane finansowe zawarte w Prospekcie poza wymienionymi poniżej pochodzą z rocznych sprawozdań finansowych Emitenta, które były przedmiotem badania przez biegłych rewidentów.

Dane finansowe obejmujące okres od 01.01 do 30.09.2005 r. pochodzą z niepublikowanych śródrocznych sprawozdań finansowych Emitenta, które nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta. Sprawozdania finansowe za okres od 01.01 do 30.09.2005 r zostały zamieszczone w pkt III 20.6.2. Prospektu. Niezbadane przez biegłego rewidenta dane śródroczne znajdują się w następujących częściach Prospektu:

- III 3.1 Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta;
- III 5.1 Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe;
- III 6.1 Struktura przychodów Emitenta;
- III 9.1 Wybrane wskaźniki finansowe Emitenta;
- III 10. Podstawowe pozycje i struktura pasywów Emitenta oraz Wybrane kategorie zobowiązań i ich udział w zobowiązaniach ogółem Emitenta.

20.5. Data najnowszych danych finansowych**20.5.1. Wskazanie najnowszych danych finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta**

Najnowsze dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta zawiera sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004, zamieszczone w pkt III 20.1. Dane śródroczne, które nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta zostały przygotowane zgodnie ze stanem z dnia 30.09.2005.

20.6. Śródroczne i inne dane finansowe**20.6.1. Publikowane przez Emitenta kwartalne lub półroczne dane finansowe po dacie swoich ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta**

Emitent nie opublikował śródrocznych danych finansowych po dacie ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta. Wykorzystane w Prospekcie Emisyjnym dane śródroczne nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

20.6.2. Śródroczne dane finansowe Emitenta

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 01.01. do 30.09.2005 r. i porównywalne dane finansowe za ten sam okres roku poprzedniego

BILANS	Nota	30.09.2005	31.12.2004
A k t y w a			
A. Aktywa trwałe		4 325	3 581
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	2 957	3 161
-koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
- wartość firmy		2 926	3 126
- inne wartości niematerialne i prawne		31	35
- zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	3	482	417
1 Środki trwałe		482	417
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego)		-	-
b) budynki , lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny		19	12
d) środki transportu		447	399
e) inne środki trwałe		16	6
2. Środki trwałe w budowie		-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-
III. Należności długoterminowe		630	-
1. Od jednostek powiązanych		-	-
2. Od pozostałych jednostek		630	-
IV. Inwestycje długoterminowe		257	-
1. Nieruchomości		257	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		-	-
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		-	-
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych		-	-
wyceniane metodą praw własności		-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		-	3
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	3
B. Aktywa obrotowe		43 857	30 673
I. Zapasy		16	17
1. Materiały		-	-
2. Półprodukty i produkty w toku		-	-
3. Produkty gotowe		-	-
4. Towary		10	16
5. Zaliczki na dostawy		6	1
II. Należności krótkoterminowe	8, 9, 12	43 472	30 153
1. Od jednostek powiązanych		-	-
a) z tytułu dostaw, usług o okresie spłaty:		-	-
- do 12 miesięcy		-	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
2. Od pozostałych jednostek		43 472	30 153
a) z tytułu dostaw, usług o okresie spłaty:		197	140
- do 12 miesięcy		197	140
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		26	3

c) inne		43 248	30 010
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe		299	451
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		299	451
a) w jednostkach powiązanych		-	-
- udziały lub akcje		-	-
- inne papiery wartościowe		-	-
- udzielone pożyczki		-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-
- udziały lub akcje		-	-
- inne papiery wartościowe		-	-
- udzielone pożyczki		-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		299	451
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		75	451
- inne środki pieniężne		224	-
- inne aktywa pieniężne		-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	70	51
A k t y w a r a z e m		48 182	34 254

P a s y w a			
A. Kapitał własny		4 962	4 129
I. Kapitał (fundusz) podstawowy		5 000	5 000
II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
III. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		-	-
IV. Kapitał zapasowy		-	-
V. Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(-) 871	(-) 1 887
VIII. Zysk (strata) netto		833	1 016
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		43 220	30 125
I. Rezerwy na zobowiązania		-	-
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-
a) długoterminowa		-	-
b) krótkoterminowa		-	-
3. Pozostałe rezerwy		-	-
a) długoterminowe		-	-
b) krótkoterminowe		-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	22	154	120
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		154	120
a) kredyty i pożyczki		73	-
b) z tytułu emisji dłuższych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		82	120
d) inne		-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	23	43 066	30 005
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności		-	-
- do 12 miesięcy		-	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		43 065	30 002
a) kredyty i pożyczki		40	19
b) z tytułu emisji dłuższych papierów wartościowych		-	-

c)inne zobowiązania finansowe		117	119
d) z tytułu dostaw i usług , o okresie wymagalności		241	310
- do 12 miesięcy		241	310
- powyżej 12 miesięcy		-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-
f) zobowiązania wekslowe		64	106
g) z tytułu podatków, cel,ubezpieczeń i innych świadczeń		108	73
h) z tytułu wynagrodzeń		69	41
i) inne		42 427	29 335
3. Fundusze specjalne		1	3
IV. Rozliczenia międzyokresowe		-	-
1. Ujemna wartość firmy		-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
a) długoterminowe		-	-
b) krótkoterminowe		-	-
P a s y w a r a z e m		48 182	34 254

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT wariant kalkulacyjny	Nota	01.01.2005 - 30.09.2005	01.01.2004 - 30.09.2004
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów , towarów i materiałów, w tym:		13 406	11 364
<i>od jednostek powiązanych</i>		0	0
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	13 364	11 364
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	42	0
B. Koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów, w tym:	29	12 073	10 315
<i>od jednostek powiązanych</i>		0	0
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		12 031	10 315
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		42	0
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)		1 333	1 049
D. Koszty sprzedaży		0	0
E. Koszty ogólnego zarządu		737	337
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)		596	713
G. Pozostałe przychody operacyjne		1 020	320
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		12	0
II. Dotacje		0	0
III. Inne przychody operacyjne	30	1 008	320
H. Pozostałe koszty operacyjne		585	475
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	5
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	0
III. Inne koszty operacyjne	31	585	470
I. Zysk (Strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)		1 032	558
J. Przychody finansowe		4	0
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
<i>od jednostek powiązanych</i>		0	0
II. Odsetki, w tym:		4	0
<i>od jednostek powiązanych</i>		0	0
III. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
V. Inne		0	0
K. Koszty finansowe		42	29
I. Odsetki, w tym:		40	29
<i>dla jednostek powiązanych</i>		0	0
II. Strata ze zbycia inwestycji		0	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
IV. Inne		3	1
L. Zysk (Strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)		993	529
M. Wyniki zdarzeń nadzwyczajnych (MI-MII)		0	0
I. Zyski nadzwyczajne		0	0
II. Straty nadzwyczajne		0	0
N. Zysk (Strata) brutto (L+/-M)		993	529
O. Podatek dochodowy		160	107
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)		833	422

Nota 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	IX.2005	2004
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	2 926	3 126
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	31	35
- oprogramowanie komputerowe	31	35
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	2 957	3 161

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a koszty zakończonych prac rozwojowych	b wartość firmy	c		d inne wartości niematerialne i prawne	e zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
			nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: - oprogramowanie komputerowe				
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	3 990	57	57	0	0	4 048
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	13	13	0	0	13
- zakup oprogramowania	0	0	13	13	0	0	13
...	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
...	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	3 990	70	70	0	0	4 060
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	865	23	23	0	0	888
f) amortyzacja za okres bieżący	0	200	16	16	0	0	216
- wyksięgowanie wartości w pełni umorzonych	0	0	0	0	0	0	0
...	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	1 064	39	39	0	0	1 103
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	2 926	31	31	0	0	2 957

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	IX.2005	2004
a) własne	2 957	3 161
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
-	0	0
...	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	2 957	0

Nota 3

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	IX.2005	2004
a) środki trwałe, w tym:	482	417
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	19	12
- środki transportu	447	399
- inne środki trwałe	16	6
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	482	417

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	102	601	12	715
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	35	202	15	252
- nabycie			35	125	15	175
- inne (wprowadzenie na stan samochodu w leasingu uznanym za finansowy)	0	0	0	64	0	64
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0		13		
- sprzedaż			0	90	0	90
- likwidacja				22		22
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0		69		69
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	137	712	28	877
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	90	201	7	298
- bieżąca amortyzacja			28	64	5	97
- sprzedaż			28	92	5	125
- likwidacja			0	-22		-22
- korekta amortyzacja za poprzednie lata			0	-6		-6
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	118	265	12	395
- zwiększenie			0	0	0	0
- zmniejszenie						0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0				0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	IX.2005	2004
a) własne	234	105
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	247	312
umowa leasingu	247	312
...	0	0
Środki trwale bilansowe razem	482	417

Nota 8

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	IX.2005	2004
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	43 472	30 153
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	197	140
- do 12 miesięcy	197	140
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	26	3
- inne	43 248	30 010
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	43 472	30 153
c) odpisy aktualizujące wartość należności	259	888
Należności krótkoterminowe brutto, razem	43 731	31 041

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	IX.2005	2004
Stan na początek okresu	888	1 316
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	0	0
...	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	629	0
- rozwiązanie odpisów uznanych za zbędne	629	428
...	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	259	0

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	IX.2005	2004
a) w walucie polskiej	43 371	30 622
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	360	0
b1. jednostka/waluta/ EURO	92	101
tys. zł	359	412
b2. jednostka/waluta/ USD	0	0
tys. zł	0	0
b2. jednostka/waluta/ CZK	12	61
tys. zł	2	8
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	43 731	0

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	IX.2005	2004
a) do 1 miesiąca	166	110
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	31	31
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	197	140
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	197	140

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	IX.2005	2004
a) do 1 miesiąca	0	1
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1	0
e) powyżej 1 roku	29	29
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	31	31
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	31	31

NOTA Nr 9

	9.2005	
	Należności sporne	Należności przeterminowane
Należności wg tytułów		
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe, w tym:	0	43
Należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy	0	31
Należności od pozostałych jednostek inne	0	11

Na główną pozycję należności wykazywanych w bilansie w pozycji „Inne” w kwocie 43.248,16 tys. zł (Aktywa obrotowe pozycja B.II.2.c) składają się należności z podstawowej działalności w kwocie 42.980,15 tys. zł, na co składa się:

	9.2005
Ogółem w bilansie, w tym	42 980
Należności brutto	55 227
Przychody przyszłych okresów	(-) 11 988
Rezerwy na należności	(-) 259

Nota 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	IX.2005	2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	26	25
- koszty organizacji spółki	4	4
- ubezpieczenia samochodowe	16	12
- prenumeraty czasopism i serwisów specjalistycznych	1	6
- znaki opłaty sądowej i skarbowej	3	2
- reklama publiczna	1	0
- pozostałe	1	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	44	27
- nakłady na podwyższenie kapitału akcyjnego	44	27
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	70	51

NOTA 12 – Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości

Na dzień 30.09.2005 roku odpisy aktualizujące wartość innych należności krótkoterminowych wynosiły 259 tys. zł.

W 2005 roku nie zostały utworzone żadne nowe odpisy aktualizujące. Dokonano natomiast odwrócenia odpisów aktualizujących w kwocie 629 tys. zł, utworzonych w poprzednich latach na inne należności krótkoterminowe, w związku ze sprzedażą należności objętych odpisami.

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość innych należności krótkoterminowych zostało odniesione bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Na dzień 31.12.2004 roku odpisy aktualizujące wartość innych należności krótkoterminowych wynosiły 888 tys. zł.

W 2004 roku nie zostały utworzone żadne nowe odpisy aktualizujące. Dokonano natomiast odwrócenia odpisów aktualizujących w kwocie 428 tys. zł, utworzonych w poprzednich latach na inne należności krótkoterminowe, w związku z odzyskaniem należności objętych tymi odpisami.

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość innych należności krótkoterminowych zostało odniesione bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Nota 22

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE	IX.2005	2004
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	154	120
- kredyty i pożyczki	73	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	82	120
- umowy leasingu finansowego	82	120
- inne (wg rodzaju)	0	0
- zakup lokalu użytkowego	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	154	120

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	IX.2005	2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	154	120
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	154	120

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	IX.2005	2004
a) w walucie polskiej	154	120
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. zł	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	154	120

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2005 ROKU									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
BANK BPH SA		46,99		44,38			8,26%	2008-07-04	samochód osobowy Opel Astra Combi
BANK BPH SA		40,63		38,37			8,26%	2008-07-04	samochód osobowy Opel Astra
BANK BPH SA		31,19		29,45			8,26%	2008-07-11	samochód osobowy Opel Corsa

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH 30 WRZEŚNIA 2005 R.					
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa
					Rynek notowań
...					
					Inne

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	IX.2005	2004
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	43 065	30 002
- kredyty i pożyczki, w tym:	40	19
- długoterminowe w okresie spłaty	40	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	241	310
- do 12 miesięcy	241	310
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	64	106
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	108	73
- z tytułu wynagrodzeń	69	41
- inne (wg rodzaju)	42 544	29 453
- z tytułu umów przelewu wierzytelności	469	445
- z tytułu umów powierniczego przelewu wierzytelności	33 146	22 009
- z tytułu umów faktoringu	151	216
- z tytułu umów upoważnienia inkasowego	8 613	6 606
- z tytułu rozrachunków z wierzycielami dot. kosztów windykacji	15	20
- z tytułu otrzymanych kaucji	17	17
- z tytułu innych rozrachunków z pracownikami	0	0
- z tytułu leasingu	117	119
- z tytułu pozostałych rozrachunków	15	21
	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	1	3
- ZFŚS	1	3
	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	43 066	30 005

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2005 ROKU									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostająca do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
BANK BPH SA		46,99		44,38		8,26%	2008-07-04	samochód osobowy Opel Astra Combi	
BANK BPH SA		40,63		38,37		8,26%	2008-07-04	samochód osobowy Opel Astra	
BANK BPH SA		31,19		29,45		8,26%	2008-07-11	samochód osobowy Opel Corsa	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA 30 WRZEŚNIA 2005 R.					
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Inne
...					

Nota 27

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	1-9.2005	1-9.2004
- przychody z umów faktoringu	2 032	1 763
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów powierniczego przelewu wierzytelności	8 198	8 402
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów przelewu wierzytelności	2 965	1 182
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów inkasa wierzytelności	76	18
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z umów pożyczek	40	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- przychody z dyskonta weksli	54	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
- inne	0	0
- w tym dla jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	13 364	11 364
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	1-9.2005	1-9.2004
a) kraj	13 364	11 364
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	13 364	11 364
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 28

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	1-9.2005	1-9.2004
- sprzedaż detaliczna	42	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż hurtowa	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
...	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	42	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	1-9.2005	1-9.2004
a) kraj	42	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
...	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
...	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	42	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	1-9.2005	1-9.2004
a) amortyzacja	141	96
b) zużycie materiałów i energii	119	101
c) usługi obce	350	443
d) podatki i opłaty	91	120
- w tym podatek akcyzowy	0	0
e) wynagrodzenia	821	411
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	153	57
g) pozostałe koszty rodzajowe	11 094	9 423
- w tym z tytułu zakupu wierzytelności	10 612	9 312
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	42	0
Koszty według rodzaju, razem	12 810	10 651
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	737	337
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	12 073	10 315

Nota 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	1-9.2005	1-9.2004
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	629	0
- należności	629	0
-	0	0
b) pozostałe, w tym:	379	0
- przychody z opłat sądowych	66	90
- przychody z zastępstw procesowych	174	163
- przychody z opłat komorniczych i zastępstw w egzekucji	47	59
- otrzymane odszkodowania	1	7
- refaktury poniesionych kosztów	63	0
- rozliczenie umowy leasingu uznanego za finansowy w związku ze szkodą całkowitą	28	0
- inne	0	0
Inne przychody operacyjne, razem	1008	0

Nota 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	1-9.2005	1-9.2004
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
- należności	0	0
- zapasy towarów	0	0
- przewidywane straty	0	0
b) pozostałe, w tym:	585	0
- przekazane darowizny	0	0
- koszty opłat sądowych	116	143
- koszty komornicze	18	15
- koszty zastępstw procesowych i egzekucyjnych	103	108
- koszty egzekucyjne NKUP	3	0
- koszty napraw powypadkowych samochodów	21	0
- amortyzacja wartości firmy	200	200
- poniesione koszty do zrefakturowania	62	0
- likwidacja środków trwałych użytkowanych na podstawie umowy leasingu uznanego za finansowy w związku ze szkodą całkowitą	62	0
- inne	0	5
Inne koszty operacyjne, razem	585	0

20.7. Polityka dywidendy

W roku 2002 rok Spółka nie osiągnęła dodatniego wyniku finansowego netto. Zysk netto Spółki za lata 2003 i 2004 został przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Jednocześnie Emitent nie planuje wypłaty dywidendy w przyszłości przez okres najbliższych 3 lat z uwagi na znaczne zapotrzebowanie na kapitał niezbędny do dalszego rozwoju Spółki.

Nie istnieją ograniczenia co do wypłaty dywidendy. O przeznaczeniu osiągniętego przez Spółkę zysku decyduje Walne Zgromadzenie Emitenta stosownie do przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i §22 Statutu Spółki.

20.7.1. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie dokonywał wypłat dywidendy.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Zgodnie z wiedzą Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie był w okresie ostatnich 12 miesięcy i nie jest stroną jakichkolwiek postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta. Emitent nie posiada również informacji, na podstawie których mógłby stwierdzić, że takie postępowania mogą wystąpić w przyszłości.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W okresie od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane dane finansowe lub śródroczne dane finansowe, nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia bądź zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

III 21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000.000 zł i dzieli się na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 1.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A
- 4.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B

Wszystkie wyemitowane akcje Spółki zostały w pełni opłacone.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie emitowała nowych akcji.

W roku 2001 wszystkie akcje serii B zostały objęte przez akcjonariuszy Igora Kazimierskiego i Grzegorza Gniadego jako współwłasność łączna w zamian za wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa w rozumieniu artykułu 55 §1 Kodeksu Cywilnego pod firmą CASH FLOW KNOW-HOW spółka cywilna Igor Kazimierski, Grzegorz Gniady, wpisanego do ewidencji działalności gospodarczej przez Prezydenta Dąbrowy Górniczej pod numerem 10054/92 i 26834/2001, przy czym przedmiot wkładu został wyceniony na kwotę 4.000.000 zł.

Zniesienie współwłasności 400 000 akcji serii B nastąpiło na mocy umowy z 8 stycznia 2002 roku pomiędzy Grzegorzem Gniadym a Igorem Kazimierskim uwzględniając porozumienie Igora Kazimierskiego i Grzegorza Gniadego w sprawie proporcji podziału akcji serii B. Na mocy porozumienia ustalono następujące proporcje podziału w razie zniesienia współwłasności:

1. Igor Kazimierski obejmie 57 procent akcji, a Grzegorz Gniady obejmie 43 procent akcji
2. Dywidenda należna z akcji objętych współwłasnością łączną będzie przysługiwać następująco: Igor Kazimierski 57 procent, Grzegorz Gniady 43 procent
3. Prawo do głosu z akcji objętych współwłasnością łączną będzie wykonywane następująco: Igor Kazimierski wykonywać będzie prawo do głosu z 57 procent akcji, Grzegorz Gniady wykonywać będzie prawo do głosu z 43 procent akcji

Na mocy umowy z 8 stycznia 2002 roku

- Igor Kazimierski nabył wyłączną własność do 228 000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej łącznej 2.280.000 zł i wartości nominalnej każdej akcji 10 zł, o numerach seryjnych od B.172.001 do B.400.000
- Grzegorz Gniady nabył wyłączną własność do 172.000 akcji, uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej łącznej 1.720.000 zł i wartości nominalnej każdej akcji 10 zł, o numerach seryjnych od B.00.001 do B.172.000

30 grudnia 2004 roku akcje serii A i B zostały zbyte przez Igora Kazimierskiego na rzecz Spółki Garmint Limited w ten sposób, że spółka otrzymała dokument o cesji akcji. W tym samym dniu Grzegorz Gniady zbył posiadane przez siebie akcje serii A i B na rzecz spółki Lune Capital Limited w ten sposób, że spółka otrzymała dokument o cesji akcji.

21.1.2. Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału wskazanie liczby i główne cechy takich akcji

Nie istnieją w przypadku Emitenta akcje, które nie reprezentują kapitału.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada żadnych akcji własnych ani bezpośrednio ani poprzez podmioty zależne lub też inne osoby działające w imieniu Emitenta.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także ich warunkach

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, a także żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału.

21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Emitent nie jest członkiem grupy kapitałowej. Nie istnieją żadne opcje bądź uzgodnienia na podstawie których kapitał Spółki miałby stać się przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi danymi finansowymi

TABELA NR 21 DANE HISTORYCZNE DOTYCZĄCE KAPITAŁU AKCYJNEGO

Data	Uchwała WZA	Seria i rodzaj akcji /uwagi	Wielkość emisji [szt.]	Wartość nominalna [zł]	Cena emisyjna [zł]	Łączna liczba akcji	Wysokość kapitału zakładowego
29.12.00	Emisja	A – założycielskie; akcje imienne uprzywilejowane co do głosu 5:1	100.000	10,00	10,00	100.000	1.000.000
18.12.01	Emisja	B- akcje imienne uprzywilejowane co do głosu 2:1	400.000	10,00	10,00	500.000	5.000.000
13.04.05	Split	Akcje serii A i B 1:10	-	1,00	-	5.000.000	5.000.000

Źródło: Emitent

Informacje dotyczące stanu kapitału zakładowego na dzień Prospektu zamieszczono w pkt III 21.1.1.

21.2. Umowa Spółki i statut**21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie Spółki i statucie, w którym są one określone.**

Przedmiot działalności Spółki określa Statut Emitenta w § 5. Zgodnie ze Statutem głównym przedmiotem działalności Emitenta jest (wszystkie symbole według klasyfikacji PKD):

65.23.Z - pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane

Drugorzędnym i pomocniczym przedmiotem działalności przedsiębiorstwa Emitenta jest:

- 15 - produkcja artykułów spożywczych i napojów;
- 20.4 - produkcja opakowań drewnianych;
- 22 - działalność wydawnicza; poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji
- 36.1 - produkcja mebli
- 45 - budownictwo
- 50 - sprzedaż, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych i motocykli; sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych
- 51 - handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdów mechanicznych i motocykli, naprawa artykułów użytku osobistego i domowego
- 55 - hotele i restauracje
- 60 - usługi transportu lądowego i rurociągowego
- 63 - działalność wspomagająca transport, działalność związana z turystyką
- 67.13.Z - działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- 70 - produkcja nieruchomości
- 71 - wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi operatorskiej oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego
- 72 - informatyka
- 74.13.Z - badanie rynku i opinii publicznej
- 74.14 - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 74.15.Z - działalność związana z zarządzaniem holdingiem
- 74.20 - działalność w zakresie architektury, inżynierii
- 74.30.Z - badania i analizy techniczne
- 74.40.Z - reklama
- 74.70.Z - sprzątanie i czyszczenie obiektów;
- 74.8 - pozostała działalność komercyjna;
- 80.4 - szkolnictwo dla dorosłych i pozostałe formy kształcenia
- 92 - działalność związana z kulturą, rekreacją i sportem
- 93 - pozostała działalność usługowa

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Zarządu określa Statut Spółki w § 12- 14 oraz regulamin pracy Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Zarząd Spółki składa się z jednego lub więcej członków i do jego kompetencji należą wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy albo Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki i podpisywania dokumentów zawierających tego typu oświadczenia upoważnieni są:

- Dwaj Członkowie Zarządu łącznie
- Jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem

Pierwszy Zarząd powołany był na okres dwóch lat, zaś każdy następny powoływany jest na okres trzech lat. Członkowie Zarządu, którzy kończą kadencję, mogą być wybierani ponownie.

Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą bezwzględną większością głosów pełnego jej składu, w obecności co najmniej 2/3 jej Członków

Mandat Członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Ewentualną rezygnację Członek Zarządu składa Radzie Nadzorczej na piśmie na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Wszelkie umowy pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu są zawierane w imieniu Spółki przez upoważnionego przez Radę Nadzorczą jej Członka. W tym samym trybie dokonywane są wszelkie inne czynności prawne pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu. Wyznaczony Członek Rady Nadzorczej reprezentuje także Spółkę w sporach z Członkami Zarządu.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10-ciu procent udziałów albo akcji, bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej Spółki określa jej Statut w § 15- 17 oraz regulamin funkcjonowania Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków, których kadencja jest kadencją wspólną i trwa trzy lata. Swoje obowiązki Członkowie Rady Nadzorczej wykonują osobiście.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy. Członkowie Rady Nadzorczej, którzy kończą kadencję, mogą być wybierani ponownie.

Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza na swoim pierwszym posiedzeniu w kadencji wybiera ze swego grona Członków pełniących funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza zbiera się nie rzadziej niż raz na kwartał, na zaproszenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Ponadto posiedzenie Rady zwołuje się na pisemne żądanie każdego Członka Rady Nadzorczej lub na żądanie Zarządu, o ile do żądania dołączono proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie 2 tygodni od chwili otrzymania wniosku.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków.

Rada Nadzorcza przyjmuje uchwały bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku równej ilości głosów decydujący głos należy do Przewodniczącego. Członkowie Zarządu i Prokurenci biorą udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej z głosem doradczym, chyba że Rada Nadzorcza postanowi inaczej. Obrady Rady Nadzorczej są protokołowane.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do uprawnień Rady Nadzorczej należą w szczególności:

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

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Akcje serii A i B są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że:

- na jedną akcję serii A przypada 5 głosów na WZA Spółki,
- na jedną akcję serii B przypadają 2 głosy na WZA Spółki.

Pozostałe prawa, przywileje i ograniczenia związane z wszystkimi akcjami serii A i B są tożsame i wynikają z zapisów Statutu Spółki, KSH oraz innych przepisów prawa.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do publicznego obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych.
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 158b Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 158c Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi).
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

- Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Obowiązki związane z akcjami Spółki

Statut Spółki nie przewiduje żadnych dodatkowych obowiązków związanych z posiadaniem akcji. Nabywcy akcji nie są zobowiązani do żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Emitenta.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zarząd Spółki dokonuje konwersji akcji imiennych na akcje na okaziciela na pisemny wniosek akcjonariusza pod warunkiem, że przepisy prawa nie stanowią inaczej.

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Akcje Emitenta mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę, w sposób i na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Stosowna uchwała o umorzeniu musi zapaść większością 2/3 głosów oddanych.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (dalej ZWZA) zwołuje Zarząd Spółki. ZWZA powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (dalej NWZA) zwołuje Zarząd Spółki:

- z własnej inicjatywy,
- na pisemny wniosek Rady Nadzorczej,
- na pisemny wniosek Akcjonariusza lub Akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego.

Zwołanie NWZA na wniosek Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu 2 tygodni od dnia złożenia wniosku.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (dalej WZA) ma prawo zwołać również Rada Nadzorcza:

- w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał ZWZA w przypisanym terminie,
- jeżeli zwołanie uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła NWZA w terminie 2 tygodni od dnia złożenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Wszyscy Akcjonariusze mają prawo uczestnictwa oraz wykonywania prawa głosów na WZA osobiście lub przez pełnomocników. W zakresie zasad uczestnictwa w WZA Spółki mają zastosowanie stosowne przepisy KSH. W związku z tym:

- Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w WZA, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem WZA.
- Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w WZA, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub domu maklerskim mającym siedzibę lub oddział w Rzeczypospolitej Polskiej, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu WZA. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem WZA.
- Akcjonariusze spółek publicznych powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Pełnomocnictwo do uczestnictwa oraz wykonywania prawa głosów na WZA w imieniu akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Pełnomocnikami na WZA nie mogą być członkowie Zarządu i pracownicy Spółki.

21.2.6. Krótki opis postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Zgodnie z zapisami Statutu Emitenta Uchwały WZA zapadają większością dwóch trzecich głosów z głosów obecnych na głosowaniu, chyba że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych wymagają zachowania innej większości głosów dla podjęcia określonych uchwał.

Nie istnieją inne, poza wskazanym w akapicie powyżej, zapisy Statutu lub regulaminów wewnętrznych Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

Nie istnieją zapisy Statutu ani regulaminów wewnętrznych Emitenta, które wskazywałyby progową ilość akcji, po przekroczeniu której konieczne byłoby podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy Spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

Zgodnie z zapisami Statutu Emitenta Uchwały WZA zapadają większością dwóch trzecich głosów z głosów obecnych na głosowaniu, chyba że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych wymagają zachowania innej większości głosów dla podjęcia określonych uchwał.

III 22. ISTOTNE UMOWY

Emitent nie zawarł w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji prospektu istotnych umów niezawartych w ramach normalnego toku działalności.

III 23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

23.1. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji

Niniejszy Prospekt nie zawiera informacji uzyskanych od osób trzecich.

III 24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent oświadcza, że w okresie ważności niniejszego Prospektu osoby zainteresowane będą mogły zapoznać się z następującymi dokumentami (oryginałami bądź ich kopiami):

- umowa Spółki;
- statut Emitenta;
- raport biegłego rewidenta z badania wkładu niepieniężnego, w zamian którego zostały objęte akcje serii B Emitenta;
- Regulamin Pracy Zarządu;
- Regulamin Pracy Rady Nadzorczej;
- historyczne dane finansowe Emitenta, za lata 2002-2004 oraz dane śródroczne za okres I-IX 2005 r.

Dokumenty te będą udostępnione osobom zainteresowanym w siedzibie Emitenta w Dąbrowie Górniczej (Polska) przy ul. Perła 14; tel.: +48 32 763 20 00 oraz w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta www.cashflow.com.pl

III 25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent nie jest udziałowcem ani akcjonariuszem przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale mógłby mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

IV DOKUMENT OFERTOWY

IV 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia zamieszczono w pkt III 1. Prospektu.

IV 2. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych akcji i potrzeb oceny ryzyka rynkowego związanego z tymi akcjami zamieszczono w pkt II 2. Prospektu.

IV 3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Zarządu Emitenta Spółka posiada kapitał obrotowy, rozumiany jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, na poziomie wystarczającym do zaspokojenia jej bieżących potrzeb w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty Prospektu.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitalizacja i zadłużenie Spółki [tys.zł] na dzień 30.09.2005		
	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	43 065,30
-	Gwarantowane	0,00
-	Zabezpieczone	156,67
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	42 908,63
	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	154,18
-	Gwarantowane	0,00
-	Zabezpieczone	154,18
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0,00
	Kapitał Własny	0,00
A	Kapitał zakładowy	5 000,00
B	Rezerwa obowiązkowa	0,00
C	Inne rezerwy	0,00
	Ogółem	4 961,66

Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) [tys.zł] na dzień 30.09.2005		
A	Środki pieniężne	75,19
B	Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	223,64
w tym	lokaty bankowe O/N	223,24
	weksle z terminem wykupu do 3 miesięcy	0,40
	środki pieniężne w drodze	0,00
C	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,00
D	Płynność (A)+(B)+(C)	298,83
E	Bieżące należności finansowe	0,00
F	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0,00
G	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	156,67
H	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	63,84
I	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)	220,51
J	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)	-78,32
K	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	72,60
L	Wyemitowane obligacje	0,00
M	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	81,58
N	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)	154,18
O	Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)	75,86

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Poza wymienionymi poniżej nie istnieją interesy, w tym także konflikty interesów osób fizycznych lub prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę, o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty.

- Pan Igor Kazimierski i Grzegorz Gniady posiadający poprzez podmioty zależne akcje serii A i B Emitenta są zainteresowani jak najwyższą wyceną rynkową posiadanych akcji,
- Wysokość wynagrodzenia Oferującego jest uzależniona od wartości środków pozyskanych z emisji Akcji serii C, w związku z czym Oferujący jest zainteresowany uzyskaniem przez Emitenta jak najwyższych wpływów z emisji Akcji serii C.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Pozyskane z emisji Akcji serii C środki finansowe zostaną podzielone w następujący sposób:

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

Windykacja prowadzona przez Emitenta charakteryzuje się koniecznością ponoszenia określonych kosztów stałych wiążących się z utrzymaniem infrastruktury windykacyjnej, kosztami osobowymi czy obsługą administracyjną Spółki. Ponieważ Emitent nie prowadzi i nie planuje istotnych inwestycji ani znaczącego zwiększenia liczby pracowników, a uruchamianie usług nie wymaga dużych Inwestycji finansowych przez momentem ich wypuszczenia na rynek – koszty stałe Emitenta nie będą w najbliższych latach istotnie się zwiększać.

Zachowanie poziomu kosztów stałych na podobnym jak obecnie poziomie pozwala Emitentowi na przeznaczenie praktycznie wszystkich środków z emisji akcji na zwiększenie kapitału obrotowego firmy. Jednocześnie popyt na usługi Spółki, gotowość do pozyskania większej ilości wierzytelności do obsługi windykacyjnej, faktoringu pozwala na zagospodarowanie nowych środków finansowych w okresie ok. 6 miesięcy po uzyskaniu do nich dostępu.

W rezultacie w ciągu pierwszych miesięcy po Ofercie Spółka odnotuje radykalny spadek kosztów stałych w przeliczeniu na wolumen prowadzonych spraw, a różnica będzie szczególnie zauważalna w porównaniu z bezpośrednią konkurencją Emitenta. Obniżając koszty stałe Emitent, przy zachowaniu obecnych zabezpieczeń przed powstawaniem nadmiernych kosztów zmiennych, może liczyć na zwiększenie zysku operacyjnego i zwiększenie przewagi konkurencyjnej.

IV 4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu:

- oferowane jest 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej,
- zamierza się wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 2 500 000 Akcji serii C i nie więcej niż 2 500 000 Praw do Akcji serii C.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe.

Akcje serii C są emitowane i publicznie oferowane zgodnie z prawem polskim, w szczególności Ustawą Kodeks Spółek Handlowych oraz Ustawą o ofercie wraz z mającymi zastosowanie szczegółowymi rozporządzeniami.

Prospekt został przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Podstawą prawną emisji Akcji serii C jest Uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 16 lutego 2006 r.:

*„Uchwała nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
„Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW Spółka Akcyjna”
z dnia 16 lutego 2006 roku.*

w sprawie : podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie upoważnień dla Zarządu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CASH FLOW S.A. działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432 i art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych uchwala co następuje:

§ 1. EMISJA AKCJI SERII C

1. Podwyższa się kapitał zakładowy z kwoty 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych) do kwoty nie większej niż 7.500.000,00 zł (siedem milionów pięćset tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 2.500.000,00 zł (dwa miliony pięćset tysięcy złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję obejmującą nie więcej aniżeli 2.500.000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) nowych akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.
3. Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Cena emisyjna akcji zostanie ustalona przez Zarząd Spółki.
5. Akcje serii C uczestniczyć będą w dywidendzie poczynwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006 roku.
6. Akcje serii C pokryte zostaną wyłącznie wkładem pieniężnym.
7. Emisja akcji serii C zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
8. Akcje serii C będą miały formę zdematerializowaną.
9. Akcje serii C oraz prawa do akcji serii C zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2. PRAWO POBORU

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii C.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 3. UPOWAŻNIENIA DLA ZARZĄDU

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do:
 - a) Ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C;
 - b) Ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii C;
 - c) Dokonania podziału akcji serii C na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji serii C pomiędzy transzami;
 - d) Ustalenia terminów i warunków składania zapisów na akcje serii C w poszczególnych transzach, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii C w ramach poszczególnych transz;
 - e) Określenie sposobu i warunków składania zapisów na akcje serii C, a nadto zawierania umów z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania takich zapisów, jak również ustalenia miejsc, w których takie zapisy będą przyjmowane;
 - f) Ustalenia zasad i kryteriów przydziału akcji serii C w ramach poszczególnych transz;
 - g) Dokonania przydziału akcji serii C;
 - h) Określenia pozostałych zasad dystrybucji akcji serii C;
 - i) Złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości kapitału zakładowego objętego w wyniku subskrypcji akcji serii C;
 - j) Podjęcia wszystkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do przeprowadzenia publicznej oferty akcji serii C oraz dokonania rejestracji akcji serii C i praw do akcji serii C w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i wprowadzenia akcji serii C i praw do akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym do składania odpowiednich wniosków i zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Gield, składania wniosków i zawierania stosownych umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. oraz Gieldą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. Ponadto upoważnia się Zarząd Spółki do podpisania umowy o subemisję usługową lub umowy o subemisję inwestycyjną, jeżeli w ocenie Zarządu zawarcie takich umów będzie służyło interesowi Spółki.”

4.3. Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych

Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje serii C i Prawa do Akcji serii C będą miały formę zdematerializowaną. Rejestr akcji prowadzony będzie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą Akcji serii C jest „złoty polski” (zł).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw.

Z Akcjami serii C i z Prawami do Akcji serii C nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń.

Nie występują żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji serii C ani zabezpieczenia lub świadczenia dodatkowe związane z tymi akcjami.

4.5.1. Prawo do dywidendy

Dokładna data(y), w której powstaje prawo

Akcje serii C uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006 roku.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały prawa z akcji w dniu ustalenia prawa do dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych).

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych, tj. po 10 latach od dnia powzięcia przez WZA uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału.

Beneficjentem przedawnienia roszczenia o wypłatę dywidendy jest Spółka.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwą administrację podatkową, możliwe jest niepobieranie podatku lub zastosowanie stawki podatku wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie będącym nierezydentem.

Nie istnieją żadne inne ograniczenia ani specjalne procedury, poza opisanymi w niniejszym punkcie, związane z wypłatą dywidendy dla posiadaczy akcji Spółki będących nierezydentami.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Akcjonariusze (art. 347 ust. 1 Kodeksu Spółek Handlowych) mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, że na każdą z akcji Spółki przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

4.5.2. Prawo głosu

Akcje serii C dają prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych). Każda Akcja serii C daje prawo do 1 (jednego) głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje serii A i B Spółki są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu. Sposób uprzywilejowania tych akcji został szczegółowo opisany w pkt III 21.2.3.

4.5.3. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa poboru akcji nowej emisji w liczbie proporcjonalnej do liczby posiadanych akcji Emitenta. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w interesie Spółki może Uchwałą podjętą większością czterech piątych głosów pozbawić akcjonariuszy prawa poboru. Wymóg ten nie dotyczy sytuacji, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

4.5.4. Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Posiadacze Akcji serii C mają prawo do udziału w zyskach Emitenta w postaci dywidendy. Prawo do dywidendy zostało szczegółowo opisane powyżej.

4.5.5. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Posiadacze Akcji serii C mają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa.

4.5.6. Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych Statut Emitenta precyzuje sytuacje, w jakich dopuszczalne jest umarzanie akcji Spółki.

Zgodnie z § 9 ust.6 i 7 Statutu, Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę, w sposób i na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Uchwała o umorzeniu musi zapaść większością 2/3 głosów oddanych.

4.5.7. Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z zapisami Statutu Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela. W przypadku, gdy prawo nie stanowi inaczej, Zarząd zamienia akcje imienne na akcje na okaziciela na pisemny wniosek akcjonariusza. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

4.6. Uchwała na podstawie której zostaną wyemitowane nowe papiery wartościowe

Akcje serii C emitowane są na podstawie Uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 16 lutego 2006 r.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony w pkt IV 5.1.2.

Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji serii C w Krajowym Rejestrze Sądowym niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii C.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w swobodzie przenoszenia Akcji serii C.

4.8.1. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie

Ustawa o ofercie w art. 69 nakłada obowiązek zawiadomienia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na każdego:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,

- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do publicznego obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie takie zawiera informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów i ich procentowym udziale tych akcji w ogólnej liczbie głosów oraz informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów. W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa powyżej, na akcjonariusza nałożony jest obowiązek niezwłocznego (nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany) powiadomienia o tym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd i spółki. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z treścią art. 72 wskazanej ustawy, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

Jeśli w okresach wskazanych wyżej nastąpiło zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów i było ono wynikiem zajścia innego zdarzenia niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia tego zdarzenia do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie progu 33% i 66% głosów w spółce publicznej regulują przepisy art.73 i art. 74 ustawy:

- przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku wskazanego w art. 72 ust. 2 i ust. 3.
- przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki z zastrzeżeniem wskazanym w art.74 ust. 2 do 5.

Stosownie z art.75 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki. Natomiast obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

- w wyniku pierwszej oferty publicznej,
- w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Dalsze przypadki zwolnienia z obowiązków, o których mowa w artykułach od 72 do 74 włącznie reguluje art.75 ust. 3.

Akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. 2004 r. Nr 91, poz. 871).

Nabycie zamiennej akcji reguluje art. 76 ustawy, a mianowicie: w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie: zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne oraz obligacje emitowane przez Skarb Państwa. Jeżeli przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art.79 ust. 1-3.

Stosownie do art. 77 ustawy ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania (art. 77 ust. 2).

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3).

W okresie między dokonaniem zawiadomienia Komisji Papierów Wartościowych oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 ustawy:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.

Zasady ustalania ceny akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 przedstawione są w art. 79 ustawy.

Przedstawione wyżej obowiązki dotyczą także podmiotów wskazanych w art. 87 ustawy. Wyłączenia stosowania przepisów art. 87 do 89 ustawy reguluje art. 90.

Stosownie do art. 88 ust. 1 ustawy obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Regulacje zawartą w art. 88 ust.1 stosuje się odpowiednio do innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie.

Stosownie do art. 19 Ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej (...).

Osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, czyli: członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na własny rachunek lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego.

Stosownie do treści art. 159 ust. 1 okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących

bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej obowiązane są do przekazywania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Obowiązek ten dotyczy również osób wskazanych w art. 160 ust. 2.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

Zasady dotyczące przymusowego wykupu akcji regulują przepisy art. 82 Ustawy o ofercie natomiast zasady odkupu akcji reguluje art. 83 tej ustawy. Warunki dotyczące zasad ustalania ceny wykupu lub odkupu regulowane są w art. 79 tej Ustawy o ofercie.

Stosownie do zapisów art. 82 Ustawy o ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie tego zabezpieczenia musi być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który obowiązany jest, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych- wszystkie te spółki.

Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Zgodnie z art. 83 ustawy akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

Złożonemu na piśmie żądaniu akcjonariusza obowiązani są solidarnie zadośćuczynić w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia, akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, a także każda ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy, o ile spełniają oni wymóg posiadania wspólnie co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W okresie ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.

4.11. Regulacje podatkowe

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji

Dochody z odpłatnego zbycia akcji uzyskiwane przez krajowe osoby fizyczne

Dochody osiągnięte przez krajowe osoby fizyczne z tytułu odpłatnego zbycia akcji są opodatkowane na zasadach określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód, stanowiący różnicę pomiędzy przychodem z odpłatnego zbycia akcji, a kosztami uzyskania przychodu. Jeżeli akcje zostały objęte w zamian za wkład pieniężny lub nabyte w inny odpłatny sposób nie związany z wniesieniem wkładu niepieniężnego, kosztami uzyskania przychodów są wydatki poniesione na objęcie lub nabycie tych akcji. Dochód z tytułu odpłatnego zbycia akcji podlega opodatkowaniu podatkiem wynoszącym 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochodów z odpłatnego zbycia akcji nie łączy się z dochodami uzyskiwanymi z innych źródeł opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Opodatkowaniu podlega dochód roczny a podatnik nie ma obowiązku wpłacania zaliczek na podatek dochodowy w trakcie roku. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w terminie do 30 kwietnia następnego roku złożyć odrębne zeznanie podatkowe, w którym wykaże dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych a także obliczyć i odprowadzić należny podatek dochodowy.

Na tych samych zasadach opodatkowane są dochody z odpłatnego zbycia praw do akcji przez krajowe osoby fizyczne.

Dochody z odpłatnego zbycia akcji uzyskiwane przez krajowe osoby prawne

Dochody osiągane przez krajowe osoby prawne z tytułu odpłatnego zbycia akcji opodatkowane są na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem z odpłatnego zbycia akcji, a kosztami uzyskania przychodu. Jeżeli akcje zostały objęte w zamian za wkład pieniężny lub nabyte w inny odpłatny sposób nie związany z wniesieniem wkładu niepieniężnego, kosztami uzyskania przychodów są wydatki poniesione na objęcie lub nabycie tych akcji. Dochód z odpłatnego zbycia akcji przez osoby prawne łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wysokość podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Osoby prawne, które sprzedają akcje, zobowiązane są zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej bez wezwania co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu (lub straty), osiągniętego od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek urzędu skarbowego zaliczki. Zaliczka jest obliczana jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące.

Na tych samych zasadach opodatkowane są dochody z odpłatnego zbycia praw do akcji przez krajowe osoby prawne.

4.11.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy**Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskanych przez krajowe osoby fizyczne**

Dochody osiągnięte przez krajowe osoby fizyczne z tytułu dywidendy są opodatkowane na zasadach określonych Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany lub postawiony do dyspozycji z tytułu dywidendy.

Przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z przychodami z innych źródeł. Zryczałtowany podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu bez pomniejszania o koszty jego uzyskania.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnikiem podatku jest podmiot dokonujący wypłaty lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dywidendy. Kwota podatku jest potrącana z przypadającej do wypłaty sumy odprowadzana na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku, skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Dochody osiągnięte przez krajowe osoby prawne z tytułu dywidendy są opodatkowane na zasadach określonych Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Podstawą opodatkowania jest cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy.

Zryczałtowany podatek wynosi 19 % przychodu osiągniętego z tytułu dywidendy. Zgodnie z art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W przypadku braku możliwości odliczenia kwotę tą odlicza się w następnych latach podatkowych.

Zwalnia się od podatku dochodowego spółki, wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.3. Podatek dochodowy od zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Opisane w punktach poprzednich zasady opodatkowania stosuje się także co do zasady do inwestorów zagranicznych, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, której stroną jest Rzeczpospolita Polska oraz kraj będący miejscem zamieszkania takiego Inwestora albo miejscem jego siedziby lub zarządu, stanowi inaczej. Większość tych umów przewiduje redukcje stawki podatku dochodowego od dywidendy w porównaniu ze stawką przewidzianą w prawie polskim do 15%, 10%, 5% albo 0%. Zastosowanie stawki wynikającej z umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody.

Zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, jeżeli spełnione są łącznie spełniają następujące warunki:

- a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,
- d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w lit. b, albo
 - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19 % przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

4.11.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych „sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską” jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W przypadkach, gdy zbycie praw z papierów wartościowych jest dokonywane na podstawie umowy bez pośrednictwa przedsiębiorstwa maklerskiego, podlega ona opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Strony takiej umowy zobowiązane są solidarnie do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych.

IV 5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki i wielkość oferty ogółem

Na podstawie Prospektu publicznie oferowane jest 2 500 000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje serii C są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

5.1.2. Terminy i opis procedury składania zapisów

Otwarcie Oferty publicznej Akcji serii C	19 kwietnia 2006 r.
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje serii C w Transzy Detalicznej i Instytucjonalnej	19 kwietnia 2006 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje serii C w Transzy Detalicznej i Instytucjonalnej	24 kwietnia 2006 r.
Dokonanie przydziału Akcji serii C za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	25 kwietnia 2006 r.
Ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji serii C i podanie jej do publicznej wiadomości	25 kwietnia 2006 r.
Zakończenie przyjmowania wpłat na Akcje serii C, oferowane w ramach Transzy Instytucjonalnej	27 kwietnia 2006 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji serii C	28 kwietnia 2006 r.
Zamknięcie Oferty publicznej Akcji serii C	28 kwietnia 2006 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany powyższych terminów najpóźniej do dnia poprzedzającego dzień otwarcia Oferty.

W czasie trwania Oferty okres składania zapisów nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje serii C (oraz stosownym przesunięciu pozostałych terminów) w obydwu transzach bądź w jednej z nich.

Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu.

W szczególności w przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii C, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji serii C tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje serii C przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

Procedura składania zapisów w Transzy Detalicznej

Zapisy subskrypcyjne Akcji serii C w Transzy Detalicznej mogą być składane w biurach maklerskich będących członkami konsorcjum dystrybucyjnego, o którym mowa w pkt IV 5.4.1. Z uwagi na fakt, że przydział akcji nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny.

Zapisy na Akcje serii C będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje serii C, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje serii C za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje serii C, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

W szczególności Inwestor bądź jego pełnomocnik dokonujący zapisu w Transzy Detalicznej winien, zgodnie z wymogami identyfikacji Inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie, przedstawić stosowne dokumenty oraz wypełnić formularz zapisu na Akcje serii C. Wzór formularza zapisu zamieszczono w pkt IV 10.5. Prospektu.

Zapisy na Akcje serii C składane w ramach Transzy Detalicznej:

- 1) muszą zawierać cenę, po jakiej dany Inwestor jest gotów objąć Akcje serii C, przy czym cena ta musi się zawierać w Przedziale Cenowym oraz musi być podana z zaokrągleniem zgodnym z obowiązującym na rynku akcji GPW krokiem dokładności notowań (z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.);
- 2) są bezwarunkowe;
- 3) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
- 4) mogą być anulowane w okresie ich przyjmowania. W przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu sprzedaży Aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii C, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje serii C przed udostępnieniem aneksu, mogą anulować złożone zapisy w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje serii C jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej Oferty, a także z potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje serii C są uprawnione do pobierania od Inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje serii C.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje serii C złożone przez Inwestorów stanowiąc będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń „kupna” Akcji serii C i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających zapisy na Akcje serii C wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz za prawidłowe wprowadzenie zleceń odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje serii C.

Procedura składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej

Zapisy subskrypcyjne Akcji serii C w Transzy Instytucjonalnej mogą być składane we wskazanych biurach maklerskich będących członkami konsorcjum dystrybucyjnego, o którym mowa w pkt IV 5.4.1. Z uwagi na fakt, że przydział akcji nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Inwestor składający zapis na Akcje serii C musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje serii C, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje serii C za ich pośrednictwem podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje serii C, zgodnie z poniższymi postanowieniami niniejszego punktu Prospektu.

Zapisy na Akcje serii C będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy na Akcje serii C składane w ramach Transzy Instytucjonalnej:

- 1) muszą zawierać cenę, po jakiej dany Inwestor jest gotów objąć Akcje serii C, przy czym cena ta musi się zawierać w Przedziale Cenowym oraz musi być podana z zaokrągleniem zgodnym z obowiązującym na rynku akcji GPW krokiem dokładności notowań (z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie z Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.),
- 2) muszą zawierać numer faksu, na który zostanie wysłane Wezwanie do Opłacenia Zapisu Akcji serii C;
- 3) są bezwarunkowe;
- 4) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
- 5) mogą być anulowane w okresie ich przyjmowania. W przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu sprzedaży aneksu do prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii C, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje serii C przed udostępnieniem Aneksu, mogą anulować złożone zapisy w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje serii C jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej Oferty, a także z potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje serii C w ramach Transzy Instytucjonalnej jest równoznaczne z zaciągnięciem zobowiązania opłacenia tego zapisu na wezwanie Emitenta bądź Oferującego przekazane za pośrednictwem podmiotów przyjmujących zapisy na Akcje serii C w Transzy Instytucjonalnej.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje serii C złożone przez Inwestorów stanowiąc będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń „kupna” Akcji serii C i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje serii C są uprawnione do pobierania od Inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje serii C.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających zapisy na Akcje serii C wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz za prawidłowe wprowadzenie zleceń odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje serii C.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje serii C w ramach Transzy Instytucjonalnej prześlą Oferującemu do godziny 20:00 w dniu poprzedzającym dzień przydziału Akcji serii C zestawienie Inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje serii C w ramach Transzy Instytucjonalnej.

5.1.3. Wskazanie kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Emitent zastrzega sobie prawo odstąpienia od Oferty lub podjęcia decyzji o jej przeprowadzeniu w innych terminie w każdym przypadku, w którym Zarząd Emitenta uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta. Decyzję o odstąpieniu od Oferty Emitent może podjąć do dnia rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji serii C wskazanego w pkt IV 5.1.2, a jej uzasadnienie nie musi być przekazane do publicznej wiadomości.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do Prospektu.

W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie jej trwania zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje serii C zostaną anulowane niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o przeprowadzenia Oferty w innym terminie lub jedynie zmiany poszczególnych terminów Oferty na zasadach opisanych w pkt IV 5.1.2.

5.1.4. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom

W przypadku gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału Inwestorowi składającemu zapis subskrypcyjny Akcji serii C w Transzy Detalicznej nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji serii C niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część wpłaconej kwoty pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis.

W przypadku niedojścia emisji Akcji serii C do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie na rachunek Inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, w terminie:

- niezwłocznie, jeżeli Emitent odstąpi od Oferty zgodnie z zasadami opisanymi w pkt IV 5.1.3.
- w pozostałych przypadkach, w ciągu 10 dni roboczych od dnia przekazania przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji serii C po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, niezwłocznie po przekazaniu przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku, Emitent wystąpi do GPW o zakończenie notowań PDA. W takim przypadku zwrot środków nastąpi na rzecz Inwestorów, na rachunkach, których będą zapisane PDA w dniu zakończenia notowań.

5.1.5. Minimalna i maksymalna wielkości zapisu

Transza Detaliczna

Minimalna liczba Akcji serii C objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Detalicznej wynosi 10 szt. Maksymalna liczba Akcji serii C objęta jednym zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Detalicznej wynosi 1 000 000 szt.

W przypadku współwłasności rachunku papierów wartościowych, każdy ze współwłaścicieli jest uprawniony do złożenia odrębnych zapisów subskrypcyjnych. W kontekście ograniczenia maksymalnej wielkości zapisów zapisy takie traktuje się oddzielnie.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów subskrypcyjnych z określeniem takich samych bądź różnych cen z zakresu Przedziału Cenowego.

Zapis subskrypcyjny opiewający na liczbę akcji większą niż 1 000 000 szt., będzie traktowany jako zapis na 1 000 000 szt. Akcji serii C.

Transza Instytucjonalna

Minimalna liczba Akcji serii C objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Instytucjonalnej wynosi 1 000 szt. Maksymalna liczba Akcji serii C objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Instytucjonalnej wynosi 1 000 000 szt.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów subskrypcyjnych z określeniem takich samych bądź różnych cen z zakresu Przedziału Cenowego.

Zapis subskrypcyjny opiewający na liczbę akcji większą niż liczba Akcji serii C oferowana w ramach Transzy Instytucjonalnej, będzie traktowany jako zapis na 1 000 000 szt. Akcji serii C.

5.1.6. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Zapisy na Akcje serii C składane w ramach Transzy Detalicznej lub Transzy Instytucjonalnej mogą być anulowane do końca okresu ich przyjmowania z zastrzeżeniem sytuacji, w której po rozpoczęciu subskrypcji Spółka udostępni Aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii C, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem. Spółka dokona w tej sytuacji odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji serii C tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje serii C przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

Inwestor będzie związany złożonym zapisem do czasu przydziału Akcji serii C albo do dnia ogłoszenia informacji o niedojściu emisji Akcji serii C do skutku.

5.1.7. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe

W związku z faktem, że przydział Akcji serii C nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Inwestorzy zamierzający złożyć zapis na Akcje serii C powinni dokonywać wpłat bezpośrednio na należące do nich rachunki inwestycyjne w domach maklerskich, w których zamierzają złożyć zapis subskrypcyjny. Wpłaty należy dokonywać zgodnie z zasadami obowiązującymi w tych domach maklerskich.

Transza Detaliczna

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji serii C nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w chwili składania zapisu subskrypcyjnego na Akcje serii C w Transzy Detalicznej Inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji serii C oraz ceny wskazanej w treści zapisu, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego. Środki te powinny zostać zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje serii C.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji serii C przydzielonych danemu subskrybentowi oraz Ceny Emisyjnej Akcji serii C, powiększona o prowizję podmiotu przyjmującego zapisy, zostanie wyksięgowana z ww. rachunku danego Inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji serii C.

Różnica pomiędzy zablokowaną kwotą środków pieniężnych oraz wyksięgowaną kwotą środków pieniężnych, zostanie odblokowana i pozostanie na rachunku Inwestora.

Akcje przydzielone Inwestorom w ramach Transzy Detalicznej zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych.

Transza Instytucjonalna

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje serii C w ramach Transzy Instytucjonalnej jest równoznaczne z zacięgnięciem zobowiązania opłacenia tego zapisu na wezwanie Emitenta lub Oferującego przekazane za pośrednictwem podmiotów przyjmujących zapisy na Akcje serii C w Transzy Instytucjonalnej.

Opłacenie zapisu następuje w odpowiedzi na przekazane Wezwanie do Opłacenia Zapisu. Wezwania zostaną skierowane do Inwestorów, którym przydzielono Akcje serii C (wskazanych w Liście Przydziału).

Wezwania do Opłacenia Zapisów będą zawierały:

- 1) liczbę Akcji serii C, na jaką został złożony zapis;
- 2) przydzieloną liczbę Akcji serii C;
- 3) Cenę Emisyjną Akcji serii C;
- 4) łączną kwotę środków pieniężnych, która podlega wpłacie w związku z przydzielonymi Akcjami serii C;
- 5) nazwę i numer rachunku podmiotu przyjmującego zapisy na Akcje w Transzy Instytucjonalnej, na który należy dokonać wpłaty;
- 6) termin płatności, rozumiany jako ostateczny dzień i godzinę uznania rachunku, o którym mowa w podpunkcie 5) z tytułu wpłaty dokonanej przez Inwestora.

Wpłaty muszą być dokonane zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Wpłata na Akcje serii C objęte zapisem w Transzy Instytucjonalnej musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej do końca dnia poprzedzającego dzień rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji serii C wpłynęła na rachunek podmiotu, w którym składany był zapis. Informacja o numerze rachunku, na jaki ma być dokonana wpłata, będzie dostępna w podmiocie przyjmującym zapis a także wskazana w formularzy zapisu i wezwaniu do opłacenia zapisu;
- 2) Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji serii C wskazanej w Liście Przydziału powiększoną o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego podmiotu przyjmującego zapis.

Niedokonanie wpłaty na Akcje serii C w powyższym terminie powoduje unieważnienie zapisu.

Dokonanie wpłaty na Akcje serii C w niepełnej wysokości w powyższym terminie powoduje unieważnienie zapisu w całości.

Akcje przydzielone Inwestorom w ramach Transzy Instytucjonalnej zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych.

5.1.8. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

W przypadku dojścia do skutku emisji Akcji serii C, informację o tym fakcie Emitent przekaze w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, niezwłocznie po dokonaniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji serii C.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji serii C nastąpi w terminie określonym w pkt IV 5.1.2.

Spółka przekaze informację o niedojściu emisji Akcji serii C do skutku w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, niezwłocznie po powzięciu przez Spółkę informacji o niedojściu emisji do skutku.

5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji serii C zostało wyłączone Uchwałą Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 16 lutego 2006 r.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału**5.2.1. Rodzaje Inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe**

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji serii C w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji serii C w Transzy Instytucjonalnej są

- 1) osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- 2) zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje serii C.

Inwestorzy będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zamierzający nabyć Akcje serii C, winni zapoznać się z odpowiednimi postanowieniami prawa obowiązującymi w kraju pochodzenia.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty

Z informacji będących w posiadaniu Emitenta wynika, że dotychczasowi akcjonariusze, członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Spółki nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji serii C, aczkolwiek nie wykluczają oni takiej możliwości.

Żadna z tych osób nie zamierza obejmować ponad 5% Akcji serii C.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem:**a) Podział oferty na transze**

Akcje serii C są oferowane w dwóch następujących transzach:

- 1) Transza Detaliczna
- 2) Transza Instytucjonalna.

Liczba Akcji serii C oferowanych w ramach Transzy Detalicznej wynosi 1 000 000 (jeden milion).

Emitent zastrzega sobie prawo do dokonania przesunięcia Akcji serii C pomiędzy obydwoma transzami zgodnie z zasadami przedstawionymi poniżej w pkt IV 5.2.3. ppkt b. W związku z powyższym Inwestorzy muszą wiedzieć, iż w skrajnych przypadkach w Transzy Detalicznej może nie być przydzielona żadna Akcja serii C a maksymalna liczba Akcji serii C przydzielona w Transzy Detalicznej może wynieść 2 500 000 szt.

Liczba Akcji serii C oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej wynosi 1 500 000 (jeden milion pięćset tysięcy) szt.

Emitent zastrzega sobie prawo do dokonania przesunięcia Akcji serii C pomiędzy obydwoma transzami zgodnie z zasadami przedstawionymi poniżej w pkt IV 5.2.3. ppkt b. W związku z powyższym Inwestorzy muszą wiedzieć, iż w skrajnych przypadkach w Transzy Instytucjonalnej może nie być przydzielona żadna Akcja serii C a maksymalna liczba Akcji serii C przydzielona w Transzy Instytucjonalnej może wynieść 2 500 000 szt.

b) Zmiany wielkości transz

Emitent nie będzie dokonywał przesunięć pomiędzy transzami w sytuacji gdy dla Ceny Emisyjnej ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w pkt IV 5.3.1. zostaną przydzielone wszystkie Akcje serii C w każdej z transz.

W sytuacji gdy w jednej z transz nie zostaną przydzielone wszystkie oferowane w tej transzy Akcje serii C podczas gdy w drugiej z transz będzie występować nadsubskrypcja wszystkie Akcje serii C nieobjęte w danej transzy zostaną przesunięte do transzy, w której występować będzie nadsubskrypcja.

W związku z przedstawioną powyżej informacją dotyczącą możliwości przesunięcia nieobjętych Akcji serii C z jednej transzy do transzy, w której występuje nadsubskrypcja Inwestorzy muszą wiedzieć, iż w skrajnych przypadkach przesunięcie takie może oznaczać nieprzydzielenie w jednej z transz żadnych Akcji serii C i przydział wszystkich Akcji serii C w drugiej transzy.

Informacja o ewentualnym przesunięciu Akcji serii C pomiędzy transzami zgodnie z zasadami przedstawionymi powyżej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

c) Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Nie istnieje specjalna transza dla pracowników Emitenta. Przydział Akcji serii C w Transzy Instytucjonalnej i Transzy Detalicznej będzie przeprowadzony na tych samych zasadach.

Akcje serii C zostaną przydzielone przez system informatyczny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Akcje serii C, z zastrzeżeniem przedstawionym poniżej zostaną przydzielone w taki sposób, że:

- zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje serii C z limitem ceny wyższym od wyznaczonej Ceny Emisyjnej Akcji serii C zostaną zrealizowane w całości;
- zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje serii C z limitem ceny równym wyznaczonej Cenie Emisyjnej Akcji serii C zostaną zrealizowane w całości, w proporcjonalnych częściach lub nie zostaną zrealizowane w ogóle;
- zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje serii C z limitem ceny niższym od wyznaczonej Ceny Emisyjnej Akcji serii C nie zostaną zrealizowane.

Ułamkowe części Akcji serii C nie będą przydzielane. W przypadku nadsubskrypcji Akcje serii C, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) przydzielane począwszy od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

Emitent zastrzega sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Instytucjonalnej podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji serii C danemu Inwestorowi. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta lub Inwestorów w przypadku, których Zarząd będzie miał jakiegokolwiek wątpliwości co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje serii C na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

d) Preferencje przy przydziale

Emitent nie przewiduje preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów.

e) Sposób traktowania przy przydziale zapisów w zależności od podmiotu dokonującego zapisu i podmiotu pośredniczącego

Sposób traktowania zapisów przy przydziale nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

Emitent zastrzega sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Instytucjonalnej podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji serii C danemu Inwestorowi. Zastrzeżenie to zostało opisane w pkt IV 5.2.3 ppkt c.

f) Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy Inwestorów indywidualnych

Nie występuje.

g) Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w pkt IV 5.1.2.

h) Zapisy wielokrotne

Szczegółowe informacje zawarto w pkt IV 5.1.5.

5.2.4. Procedura zawiadamiania Inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji serii C.

Informację dotyczącą przydziału Akcji serii C wraz z podaniem ewentualnej stopy redukcji Spółka przekaże do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych akcji każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu i w którym posiada rachunek papierów wartościowych.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

a) Występowanie możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe” i ich wielkość

Nie przewiduje się opcji nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

b) Terminy obowiązywania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy.

c) **Wszystkie zasady zastosowania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie dotyczy.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Zapisy na Akcje serii C będą przyjmowane w ramach Przedziału Cenowego wynoszącego od 6,00 do 8,00 zł.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym w oparciu o zapisy w obu transzach podczas przydziału Akcji serii C realizowanego za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Cena będzie jednakowa dla obu Transz. Cena Emisyjna zostanie ustalona z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Cena będzie ustalona z zachowaniem zasady maksymalizacji wpływów Spółki z emisji Akcji serii C, co oznacza, że Cena Emisyjna może być określona na poziomie, który nie będzie zapewniać objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji serii C.

Inwestorzy subskrybujący Akcje serii C będą ponosić koszty prowizji w wysokości określonej przez dom maklerski przyjmujący dany zapis subskrybacyjny.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena Emisyjna zostanie ustalona zgodnie z zasadami opisanymi w pkt IV 5.3.1. i zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust.3. Ustawy o ofercie.

5.3.3. Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone na mocy §2 Uchwały nr 2 NZWA z dnia 16 lutego 2006 r.

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone w interesie Spółki. Zarząd uzasadnił wyłączenie prawa poboru w następujący sposób:

OPINIA ZARZĄDU „DOM OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI CASH FLOW SPÓŁKA AKCYJNA” Z SIEDZIBĄ W DĄBROWIE GÓRNICZEJ UZASADNIAJĄCA POWÓD WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU AKCJI SERII C DLA DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Powody wyłączenia prawa poboru akcji serii C dla dotychczasowych akcjonariuszy

Celem strategicznym Spółki jest rozwój polegający na zwiększeniu wolumenu obrotu wierzytelnościami korporacyjnymi oraz rozwój sieci sprzedaży i pozyskanie nowych klientów.

W ocenie Zarządu pozyskanie przez Spółkę kapitału poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela i skierowanie oferty do inwestorów działających na rynku kapitałowym jest najkorzystniejszym i najszybszym sposobem pozyskania z zewnątrz przez Spółkę niezbędnych środków finansowania zamierzonych celów. Efektem przeprowadzenia publicznej oferty z wyłączeniem prawa poboru będzie wzmocnienie rynkowej pozycji Spółki, podniesienie jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki jej rozwoju. Taki sposób pozyskania kapitału pozwoli również na uzyskanie rynkowej wyceny Spółki.

Wobec powyższego zdaniem Zarządu, prawo poboru przysługujące akcjonariuszom w odniesieniu do akcji serii C powinno zostać wyłączone, co jest zgodne z interesem Spółki i dotychczasowych akcjonariuszy.

Cena emisyjna akcji serii C zostanie ustalona w toku publicznej oferty. Po dokonaniu wyceny Spółki zostanie określony przedział cenowy. Zainteresowani inwestorzy będą składać zapisy na akcje serii C po cenie zawierającej się w wyznaczonym przedziale cenowym. Na podstawie złożonych zapisów Spółka ustali cenę emisyjną na takim poziomie aby osiągnięte przez Spółkę wpływy z emisji akcji serii C były jak najwyższe.

Igor Kazimierski

Prezes Zarządu

Grzegorz Gniady

Wiceprezes Zarządu

Przedział Cenowy i sposób wyznaczenia Ceny Emisyjnej wskazane zostały w pkt IV 5.3.1.

5.3.4. Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nie nabywały w ciągu ostatniego roku papierów wartościowych Emitenta. Osoby te nie dysponują również specjalnymi prawami nabycia papierów wartościowych Emitenta w przyszłości.

W związku z powyższym nie występują i nie mogą wystąpić rozbieżności pomiędzy ceną Akcji serii C w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć w przyszłości.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty

Dom Maklerski POLONIA NET S.A. zorganizuje konsorcjum domów maklerskich (konsorcjum dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje serii C Spółki.

Lista Punktów Obsługi Klienta domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii C została zamieszczona w pkt IV 10.6. Prospektu. Wykaz ten będzie również dostępny na stronie internetowej Spółki www.cashflow.com.pl.

Informacje o poszerzeniu konsorcjum dystrybucyjnego o nowe podmioty będą przekazywane w formie Aneksu do Prospektu.

5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowych w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty

Do dnia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. Na dzień Prospektu cała emisja jest nieobjęta gwarancją.

WZA Spółki udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub umowy o subemisję inwestycyjną, jeżeli w ocenie Zarządu zawarcie takich umów będzie służyło interesowi Spółki.

Emitent obecnie nie planuje zawierania umowy o subemisję. Ewentualna informacja o zawarciu takiej umowy zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu. Aneks będzie zawierał informacje o warunkach umowy o subemisję oraz zasadach, terminach i sposobie płatności przez subemitenta.

Plasowania emisji Akcji serii C Spółki podjął się na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Floriańskiej 55. Dom Maklerski POLONIA NET S.A. zorganizuje również konsorcjum domów maklerskich (konsorcjum dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje serii C Spółki.

Szacunkowe koszty emisji Akcji serii C wraz z kosztami oferowania przedstawiono w pkt IV 8. Prospektu.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie dotyczy. Do dnia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania.

IV 6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU**6.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu**

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie w pierwszej kolejności PDA a następnie Akcji serii C do obrotu rynku regulowanym nie będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja PDA i Akcji serii C w rejestrze papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Po przydziale Akcji serii C Spółka wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego. Intencją Emitenta jest, by obrót PDA rozpoczął się niezwłocznie po przydziale Akcje serii C.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C, Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji serii C. Akcje serii C zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA. Od dnia, w którym na rachunkach Inwestorów zapisane zostaną Akcje serii C, przedmiotem obrotu na GPW będą Akcje serii C.

Emitent przewiduje, iż obrót Akcjami serii C na GPW rozpocznie się na początku II kwartału 2006 r.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Emitenta nie były dotychczas dopuszczane do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Nie dotyczy. Nie mają miejsca takie operacje.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży

Nie ma podmiotów zobowiązanych do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą

Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

6.5.1. Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

6.5.2. Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

6.5.3. Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi dla każdej właściwej jurysdykcji, chyba że nie jest to znane w chwili publikacji

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

6.5.4. Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących, cena rynkowa może być wyższa niż miałoby to miejsce w innym przypadku

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

IV 7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**7.1. Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży**

Wszystkie Akcje serii C są akcjami nowej emisji i są oferowane w publicznej subskrypcji przez Spółkę.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje serii C są akcjami nowej emisji i są oferowane w publicznej subskrypcji przez Spółkę.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje serii C są akcjami nowej emisji i są oferowane w publicznej subskrypcji przez Spółkę.

IV 8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji serii C wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu szacunkowych kosztów przedstawionych poniżej) wyniosą od 14,4 mln do 19,4 mln zł.”

Szacunkowe koszty emisji zawiera poniższa tabela.

TABELA NR 22. SZACUNKOWE KOSZTY EMISJI AKCJI SERII C [w tys. zł]

Wyszczególnienie	Koszty w tys. zł
Koszty doradztwa, sporządzenia, druku i dystrybucji Prospektu wraz z kosztami oferowania	300,00
Szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty	170,00
Koszty wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z subemitentów	0,00
Koszty administracyjne i inne koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty	100,00
Razem szacunkowe koszty emisji Akcji serii C	570,00

Źródło: Emitent

Zestawienie ostatecznych kosztów emisji Akcji serii C zostanie podane do publicznej wiadomości w terminie do dwóch tygodni po zamknięciu Oferty w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

IV 9. ROZWODNIENIE

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

TABELA NR 23. ROZWODNIENIE KAPITAŁU W WYNIKU EMISJI AKCJI SERII C

	Liczba akcji	Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Dotychczasowi akcjonariusze	5 000 000	66,7%	13 000 000	83,9%
Nowi akcjonariusze	2 500 000	33,3%	2 500 000	16,1%
Razem	7 500 000	100,00%	15 500 000	100,00%

9.2. Wskazanie wielkości i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty

Nie dotyczy. Emisja nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.

IV 10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Doradcy związani z emisją i opis zakresu ich działań

W emisję nie są zaangażowani doradcy poza Oferującym. Zakres odpowiedzialności Oferującego wskazano w pkt III 1.

10.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W związku z emisją Akcji serii C nie były badane ani przeglądane inne informacje zawarte w Prospekcie niż sprawozdania finansowe oraz prognozowane informacje finansowe na lata 2005 i 2006

10.3. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji

Niniejszy Prospekt nie zawiera informacji uzyskanych od osób trzecich.

10.5. Formularz zapisu na Akcje serii C**Formularz Zapisu Subskrypcyjnego na Akcje zwykłe na okaziciela serii C spółki****Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A.**

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii C spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. o wartości nominalnej 1,00 złotych każda. Akcje serii C emitowane są na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Dom Obrotu Wierzytelnościami CASH FLOW S.A. („Spółka”) z dnia 16 lutego 2006 r. Akcje serii C przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym Akcji serii C („Prospekt”) i niniejszym formularzu.

Zapisy Subskrypcyjne na Akcje serii C w Transzy Detalicznej będą przyjmowane na liczbę nie mniejszą niż 10 sztuk natomiast w Transzy Instytucjonalnej nie mniejszą niż 1 000 sztuk. Zapisy subskrypcyjne opiewające na liczbę większą niż 1 000 000 szt. Akcji serii C, będzie traktowany jako zapis na liczbę Akcji serii C równą 1 000 000 szt.

1. Zapis w Transzy: **Detalicznej** ☐ **Instytucjonalnej** ☐
2. Imię i Nazwisko / Firma:
3. Adres zamieszkania / Siedziba:
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)
4. PESEL/REGON lub inny numer identyfikacyjny (numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w przypadku zagranicznych osób prawnych)
5. Nr dowodu osobistego/paszportu (w przypadku osób zagranicznych)*
(seria i numer)
6. Adres do korespondencji
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)
- Faks:....., Telefon :
(podanie nr faksu jest obowiązkowe dla Transzy Instytucjonalnej) (podanie nr telefonu nie jest obowiązkowe)
7. Status dewizowy: **osoba krajowa** ☐ **osoba zagraniczna** ☐
8. Liczba Akcji serii C objętych zapisem:, słownie:
9. Maksymalna akceptowana cena emisyjna jednej Akcji Serii C:zł,
10. Kwota wpłaty na Akcje Serii C, słownie:
11. Ewentualny zwrot środków nastąpi :
☐ gotówką w POK, w którym złożono zapis
☐ przelewem na rachunek Inwestora: właściciel rachunku:.....
nr rachunkuw banku/domu maklerskim
12. Przydzielone Inwestorowi Akcje serii C zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego realizowane jest niniejsze zlecenie nabycia Akcji serii C.

Uwaga:

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia niniejszego formularza zapisu na Akcje serii C ponosi Inwestor.

Oświadczenie Subskrybenta:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki Oferty Publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki.
- zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji serii C niż objęta niniejszym zapisem lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie
- wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej.
- jestem świadomy, że złożenie niniejszego zapisu na Akcje serii C w ramach Transzy Instytucjonalnej jest równoznaczne z zaciągnięciem zobowiązania opłacenia tego zapisu we wskazanym terminie na wezwanie Emitenta lub Oferującego.

Data i podpis Subskrybenta

Data przyjęcia, pieczęć adresowa podmiotu w którym składany
jest zapis oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

10.6. Lista POK Domów Maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii C**Dom Maklerski POLONIA NET S.A.**

L.p.	Miejscowość	Ulica
1	KRAKÓW	UL. FLORIAŃSKA 55
2	WARSZAWA	UL. NOWY ŚWIAT 54/56