

Załącznik numer 1 do uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Cash Flow S. A. z dnia 30 grudnia 2013 roku.

## **Opinia Zarządu Cash Flow S. A. w sprawie wyłączenia prawa poboru oraz proponowana cena emisyjna akcji.**

### Umotywowanie.

Uchwała podejmowana jest w interesie Cash Flow S. A. i służyć ma umożliwieniu pozyskania środków od inwestorów w sytuacji najbardziej optymalnej dla Spółki, tj. w sytuacji kiedy akcje nowej emisji mogą osiągnąć najwyższą cenę emisyjną. W dalszej kolejności Zarząd motywuje projekt uchwały możliwością szybkiego dokonania podwyższenia kapitału zakładowego w przypadku porozumienia z wybranymi inwestorami. Ponadto działania polegające na upłynnieniu aktywów Spółki trwają dłużej niż planował to Zarząd. Uzyskanie lepszej płynności finansowej wymaga przeprowadzenia szybkiej emisji w drodze subskrypcji prywatnej, zaoferowanej wybranym przez Zarząd inwestorom, zainteresowanym finansowaniem jak również dalszym rozwojem Spółki.

### Uzasadnienie wyłączenia Prawa Poboru.

Proponowana uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych imiennych serii G, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii G, zmiany Statutu oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii G i praw do akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. oraz dematerializacji akcji serii G i praw do akcji serii G jest zgodna z interesem Spółki i ma na celu pozyskanie inwestora kapitałowego. Dotychczasowe działania polegające na upłynnieniu aktywów Spółki trwają dłużej niż planował to Zarząd. Przywrócenie pełnej płynności finansowej wymaga wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki tak, aby możliwe było zaoferowanie akcji w drodze subskrypcji prywatnej wybranym przez Zarząd inwestorom zainteresowanych finansowaniem jak również dalszym rozwojem Spółki.

### Cena emisyjna nowych akcji

Cena emisyjna akcji serii G zostanie ustalona przez Zarząd w ramach upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zgodnie z § 1 ust. 5 oraz § 3 ust. 1 lit. a. niniejszej uchwały. Cena emisyjna akcji ustalona przez Zarząd będzie ceną rynkową. Zostanie ona oznaczona w ten sposób, że nie będzie niższa niż cena akcji ustalona na podstawie średniego kursu z trzydziestu dni sesyjnych poprzedzających datę powzięcia uchwały w sprawie emisji Akcji Serii G, uwzględniając dyskonto potrzebne do niezwłocznego pozyskania kapitału, nie większe niż 50 %. Cena emisyjna jednej akcji serii G nie może być niższa niż wartość nominalna akcji oraz wyższa niż 3 (słownie: trzy) złote.