

**Opinia Zarządu
Cash Flow Spółka Akcyjna
z dnia 5 marca 2013 roku**

uzasadniająca powody wyłączenia w całości prawa poboru akcji serii E i warrantów subskrypcyjnych serii D uprawniających do objęcia akcji serii E oraz wyłączenie prawa poboru przy upoważnieniu zarządu do docelowego podwyższenia kapitału zakładowego

Proponowana uchwała w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia w całości prawa dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poboru warrantów subskrypcyjnych oraz akcji nowej emisji oraz związanej z tym zmiany statutu Spółki są zgodne z interesem Spółki i mają 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 zarówno w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych, jak i akcji nowej emisji, tak, aby możliwe było zaoferowanie przedmiotowych warrantów subskrypcyjnych (a w konsekwencji także akcji) w drodze subskrypcji prywatnej wybranym przez Zarząd inwestorom zainteresowanym finansowaniem jak również dalszym rozwojem Spółki.