

**ANEKS NR 2 Z DNIA 2 MAJA 2006 ROKU DO PROSPEKTU EMISYJNEGO
AKCJI SERII C SPÓŁKI DOM OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI CASH FLOW S.A.
ZATWIERDZONEGO PRZEZ KPWIG W DNIU 29 MARCA 2006 R.**

Aneks sporządzono w związku z podjęciem decyzji o stosowanie i zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Zarząd CASH FLOW S.A.

Część rejestracyjna, pkt III 16.4. Stosowanie procedur ładu korporacyjnego

Było:

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.

Jest:

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego za wyjątkiem zasad wskazanych poniżej.

Zasady ładu korporacyjnego zostaną przedstawione do akceptacji Walnego Zgromadzenia na jego pierwszym posiedzeniu po rejestracji emisji Akcji serii C.

Spółka nie stosuje następujących zasad ładu korporacyjnego:

Nr 6 - Walne zgromadzenie powinno mieć stabilny regulamin określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. Regulamin powinien zawierać w szczególności postanowienia dotyczące wyborów, w tym wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Regulamin nie powinien podlegać częstym zmianom: wskazane jest, aby zmiany wchodziły w życie począwszy od następnego walnego zgromadzenia

Uzasadnienie: Został opracowany Regulamin Walnego Zgromadzenia, który zostanie przedstawiony Walnemu Zgromadzeniu na najbliższym jego posiedzeniu. Regulamin zacznie obowiązywać od kolejnego posiedzenia Walnego Zgromadzenia po uchwaleniu Regulaminu.

Nr 20 – a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt. d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji

b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki

c) Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

- Świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu
- Wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi
- Wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzania badania sprawozdania finansowego spółki

W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu o ile taki komitet został ustanowiony

Uzasadnienie: Rada Nadzorcza CASH FLOW SA liczy 5 członków, z czego 3/5 stanowią członkowie niezależni wolni od powiązań z akcjonariuszami, pracownikami bądź Członkami Zarządu Spółki.

Na ten moment Statut nie przewiduje kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej. Kryteria niezależności członków Rady Nadzorczej znajdują się w Regulaminie Rady Nadzorczej. Za członka niezależnego Rady Nadzorczej nie może zostać uznana osoba, która:

- Była członkiem Zarządu Spółki w ciągu ostatnich 3 lat przed powołaniem
- Była audytorem lub pracownikiem audytora Spółki w okresie ostatnich 3 lat przed powołaniem
- Posiada bezpośrednio lub pośrednio więcej niż 1 procent akcji Spółki
- Jest krewnym lub powinowatym w stosunku do członków Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki

Zarząd będzie rekomendował akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu zmianę Statutu Spółki tak, aby zawierał on kryteria niezależności.

Nr 27 - Wynagrodzenie członków rady nadzorczej powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad. Wynagrodzenie to powinno być godziwe, lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności spółki ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy. Powinno też pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członków zarządu. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków rady nadzorczej w rozbiciu dodatkowo na poszczególne składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.

Uzasadnienie: Regulamin przewidujący procedury i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej nie został do tej pory przyjęty przez Walne Zgromadzenie. Stosowny projekt regulaminu będzie rekomendowany do przyjęcia przez akcjonariuszy na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Nr 28 - Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołania co najmniej dwóch komitetów:

- audytu oraz
- wynagrodzeń

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

Uzasadnienie: Rada Nadzorcza przyjęła swój regulamin, który jest publicznie dostępny na stronach internetowych. Regulamin w obecnym kształcie nie zawiera zapisów o utworzeniu komitetów audytu i wynagrodzeń oraz o ich obowiązkach. Zarząd będzie w przyszłości rekomendował Radzie Nadzorczej zmianę regulaminu i utworzenie komitetów.

Nr 38 – Wynagrodzenie członków zarządu powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewniania efektywnego i płynnego zarządzania spółką. Wynagrodzenie powinno odpowiadać wielkości przedsiębiorstwa spółki, pozostawać w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych, a także wiązać się z zakresem odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, z uwzględnieniem poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku.

Uzasadnienie: Regulamin przewidujący procedury i zasady wynagradzania członków Zarządu nie został do tej pory przyjęty przez Walne Zgromadzenie. Stosowny projekt regulaminu będzie rekomendowany do przyjęcia przez akcjonariuszy na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wynagrodzenie Zarządu jest ustalane i kontrolowane przez Radę Nadzorczą w oparciu o wyniki Spółki, zakres odpowiedzialności poszczególnych członków Zarządu, przy jednoczesnym uwzględnieniu długookresowych interesów Spółki.