

# SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY ZA 2025 r.

---

## SPÓŁKI THE DUST S.A.

Wrocław, 29 maja 2025 roku

**THE  
DUST**

 **Horizons**

**4KNIGHTS**



## SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....	3	5.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	11
2.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE THE DUST S.A.....	8	6.	SPRAWOZDANIE FIRMY AUDYTORSKIEJ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	11	7.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2024 R.....	12
4.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI .....	11			



Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

w imieniu Zarządu The Dust S.A., jako Prezes Zarządu Spółki, mam przyjemność przedstawić Państwu raport roczny podsumowujący wyniki oraz działania podejmowane przez Spółkę w 2025 roku.

Rok 2025 był dla nas okresem kontynuacji trudnych, ale koniecznych decyzji zapoczątkowanych po premierze *The Inquisitor*. Po bardzo wymagającym 2024 roku skupiliśmy się na trzech najważniejszych obszarach: uporządkowaniu sytuacji organizacyjnej i finansowej, ograniczeniu kosztów bieżących oraz przygotowaniu Spółki do dalszego funkcjonowania w nowej strukturze.

Najważniejszym zadaniem było zabezpieczenie stabilności Spółki i stworzenie warunków do odbudowy wartości dla akcjonariuszy. W 2025 roku zakończyliśmy z powodzeniem subskrypcję akcji serii H.

Drugim kluczowym wydarzeniem było rozpoczęcie procesu podziału The Dust S.A. poprzez wydzielenie części majątku do Ovid Works S.A. Plan podziału został uzgodniony i podpisany 28 listopada 2025 roku, a następnie w 2026 roku proces został przeprowadzony przez kolejne etapy, w tym podjęcie uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie oraz rejestrację podwyższenia kapitału Ovid Works S.A. 4 maja 2026 roku, co zakończyło procedurę podziału.

Trzecim istotnym wydarzeniem było zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej spółki zależnej Two Horizons S.A. z Phenomen Games S.A. Umowa ta zakłada finansowanie nowego tytułu tworzonego i wydawanego przez Two Horizons, a także uporządkowanie praw do projektów z portfolio renovatorów, w tym *Hotel Renovator*, *Hotel Renovator 2*, *Exterminator Simulator*, *Aquapark Renovator* oraz *Airport Renovator*. Pozyskany kapitał ma zostać przeznaczony wyłącznie na produkcję i wydanie nowej gry Two Horizons.

Był to rok restrukturyzacji, odpowiedzialnych decyzji i przygotowania do kolejnego etapu. Mamy świadomość, że poprzednie lata były dla akcjonariuszy trudne, a premiera *The Inquisitor* nie przyniosła rezultatów, których wszyscy oczekiwaliśmy. Wyciągnęliśmy z tego lekcję — zarówno w zakresie wyboru projektów, finansowania, jak i relacji z partnerami oraz wydawcami.

Dziś The Dust jest po bardzo istotnym etapie zmian. Proces wydzielenia części majątku do Ovid Works, uporządkowanie struktury kapitałowej oraz pozyskanie partnera dla Two Horizons wyznaczają kierunek dalszych działań.

W imieniu Zarządu dziękuję Akcjonariuszom, Inwestorom, Pracownikom i Partnerom za zaufanie oraz cierpliwość w tym wymagającym okresie.

Jakub Wolff  
Prezes Zarządu



## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1.1. Podstawowe informacje

The Dust S.A. tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi Emitent oraz trzy spółki zależne: Two Horizons S.A., 4Knights S.A. i Vixa Games S.A..

*Tabela. Podstawowe dane dotyczące Jednostki Dominującej - The Dust S.A.*

Nazwa (firma)	The Dust Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba i kraj siedziby	Wrocław, Polska
Adres	ul. Wyspa Słodowa 7, 50-266 Wrocław
Telefon	+48 503 740 261
E-mail	office@thedust.pl
Strona internetowa	www.thedust.pl
Identyfikator PKD (działalność przeważająca)	58.21.Z – działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
Przedmiot działalności	produkcja i dystrybucja gier na urządzenia elektroniczne stacjonarne
REGON	022411447
Kapitał zakładowy	302.290,00 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000672621
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Spółka The Dust (początkowo jako The Dust Sp. z o.o.) została zawiązana w dniu 31 marca 2014 r. 27 marca 2017 r. podjęta została uchwała o przekształceniu w spółkę akcyjną. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Są-

dowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 kwietnia 2017 r. (data rejestracji w KRS przekształcenia The Dust Sp. z o.o. w The Dust S.A.).

### Kapitał zakładowy



Kapitał zakładowy Spółki wynosi 302.290,00 PLN (trzysta dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt złotych 00/100) i dzieli się na 3.022.900 (trzy miliony dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, w tym:

- 100.000 akcji na okaziciela serii A1 – akcje zwykłe (nieuprzywilejowane),
- 100.000 akcji imiennych serii A2 – akcje uprzywilejowane (2 głosy z każdej akcji),
- 100.000 akcji imiennych serii A3 – akcje uprzywilejowane (2 głosy z każdej akcji),
- 300.000 akcji imiennych serii A4 – akcje uprzywilejowane (2 głosy z każdej akcji),
- 735.000 akcji na okaziciela serii B – akcje zwykłe (nieuprzywilejowane),

### **Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej**

Skład organów Jednostki Dominującej wg stanu na dzień publikacji raportu za IV kwartał 2025 r., tj. 6.11.2025 r. W okresie objętym raportem oraz po dniu bilansowym skład organów Emitenta uległ zmianie, dnia 20 października 2025 roku Krzysztof Wagner – Członek Zarządu The Dust S.A. złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

**Tabela.** Skład Zarządu Jednostki Dominującej - The Dust S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja
Jakub Wolff	Prezes Zarządu

Obecna kadencja Rady Nadzorczej The Dust S.A. rozpoczęła swój bieg 8 kwietnia 2026 r. na podstawie uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie The Dust S.A. powołujących nowych Członków Rady Nadzorczej. Poprzedni Członkowie Rady Nadzorczej Krzysztof Kłysz, Oktawian Jaworek i Radosław Łapczyński w dniu 8 kwietnia 2026

**Tabela.** Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej - The Dust S.A.

- 145.000 akcji na okaziciela serii C – akcje zwykłe (nieuprzywilejowane),
- 17.900 akcji na okaziciela serii D – akcje zwykłe (nieuprzywilejowane),
- 225.000 akcji na okaziciela serii E – akcje zwykłe (nieuprzywilejowane),
- 300.000 akcji na okaziciela serii F – akcje zwykłe (nieuprzywilejowane).
- 1.000.000 akcji na okaziciela serii H – akcje zwykłe (nieuprzywilejowane).

The Dust S.A. powstała wskutek przekształcenia The Dust Sp. z o.o. Akcje serii A (z których następnie powstały akcje serii A1, A2, A3 i A4) i akcje serii B zostały objęte przez założycieli Spółki proporcjonalnie do liczby udziałów posiadanych przez nich w kapitale zakładowym spółki przekształcanej i w całości zostały pokryte jej majątkiem. Udziały The Dust Sp. z o.o. zostały w pełni opłacone wkładami pieniężnymi. Akcje serii C, D, E, F i H zostały w pełni pokryte wkładami pieniężnymi (przelewy bankowe).

Obecna kadencja Zarządu The Dust S.A. rozpoczęła swój bieg 9 czerwca 2022 r. na podstawie uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą powołujących doczasowych Członków Zarządu na kolejną 5-letnią wspólną kadencję. Bieżąca kadencja Zarządu The Dust S.A. kończy się 9 czerwca 2027 r.

złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji. Na ich miejsce Walne Zgromadzenie powołało Bogusława Kisielewskiego, Dawida Muszkiet, Szymona Kulińskiego, Radosława Buczyńskiego oraz Andrii Tsependa. Bieżąca kadencja Rady Nadzorczej The Dust S.A. kończy się 8 kwietnia 2031 r.



Imię i nazwisko	Funkcja
Bogusław Kisielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Szymon Kuliński	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Dawid Muszkiet	Sekretarz Rady Nadzorczej
Radosław Buczyński	Członek Rady Nadzorczej
Andrii Tsependa	Członek Rady Nadzorczej

## 1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

The Dust S.A. tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi Emitent oraz trzy spółki zależne: Two Horizons S.A., 4Knights S.A. i Vixa Games S.A. („spółki zależne”, „jednostki zależne”, „studia zależne”). Działalność wymienionych podmiotów skupiona jest na produkcji gier. Każda ze spółek specjalizuje się w produkcji gier o innym charakterze, grupie docelowej i budżecie. Celem powołania poszczególnych spółek jest budowanie marek rozpoznawanych przez graczy i kojarzonych z ich najważniejszymi produkcjami. Emitent nie posiada zakładów oraz oddziałów. Spółka The Dust S.A. i pozostałe spółki zależne zostały utworzone na czas nieoznaczony.

### Two Horizons S.A.

Two Horizons S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. było studium zależnym od Emitenta, w którym The Dust S.A. posiadał 46,16% w kapitale zakładowym oraz 58,34% w ogólnej liczbie głosów. Na dzień publikacji raportu rocznego tj. na dzień 29 maja 2026 r.

w wyniku procesu połączenia wydzielonej części przedsiębiorstwa The Dust S.A. z Ovid Works S.A. Emitent nie posiada żadnych udziałów w studiu Two Horizons S.A.. Do dnia połączenia Two Horizons S.A. podlega konsolidacji metodą pełną.

*Tabela. Podstawowe dane dotyczące jednostki zależnej - Two Horizons S.A.*

Nazwa (firma)	Two Horizons Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba i kraj siedziby	Wrocław, Polska
Adres	ul. Wyspa Słodowa 7, 50-266 Wrocław
Telefon	+48 607 332 478
E-mail	office@twohorizons.pl
Strona internetowa	www.twohorizons.pl



Identyfikator PKD (działalność przeważająca)	58.21.Z – działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
Przedmiot działalności	produkcja i dystrybucja gier na urządzenia elektroniczne stacjonarne
REGON	387822647
Kapitał zakładowy	171.129,80 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000874925
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

### 4Knights S.A.

4 Knights S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. było studium zależnym od Emitenta, w którym The Dust S.A. posiadał 58,31% w kapitale zakładowym oraz 67,72% w ogólnej liczbie głosów. Na dzień publikacji raportu rocznego tj. na dzień 29 maja 2026 r.

w wyniku procesu połączenia wydzielonej części przedsiębiorstwa The Dust S.A. z Ovid Works S.A. Emitent nie posiada żadnych udziałów w studium 4 Knights S.A.. Do dnia połączenia 4 Knights S.A. podlega konsolidacji metodą pełną.

*Tabela. Podstawowe dane dotyczące jednostki zależnej - 4Knights S.A.*

Nazwa (firma)	4Knights Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba i kraj siedziby	Wrocław, Polska
Adres	ul. Wyspa Słodowa 7, 50-266 Wrocław
Telefon	+48 503 740 261
E-mail	office@4knights.pl
Strona internetowa	www.4knights.pl
Identyfikator PKD (działalność przeważająca)	58.21.Z – działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
Przedmiot działalności	produkcja i dystrybucja gier na urządzenia elektroniczne stacjonarne
REGON	52021174
Kapitał zakładowy	171.500,00 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000926411



Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

### Vixa Games S.A.

Vixa Games S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. było studium zależnym od Emitenta, w którym The Dust S.A. posiadał 81,43% w kapitale zakładowym oraz 81,43% w ogólnej liczbie głosów. Na dzień publikacji raportu rocznego tj. na dzień 29 maja 2026 r.

w wyniku procesu połączenia wydzielonej części przedsiębiorstwa The Dust S.A. z Ovid Works S.A. Emitent nie posiada żadnych udziałów w studiu Vixa Games S.A..

*Tabela. Podstawowe dane dotyczące jednostki zależnej – Vixa Games S.A.*

Nazwa (firma)	Vixa Games Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba i kraj siedziby	Gdańsk, Polska
Adres	Starodworska 1, 80-137
Telefon	-----
E-mail	contact@vixagames.com
Strona internetowa	<a href="https://vixagames.com/">https://vixagames.com/</a>
Identyfikator PKD (działalność przeważająca)	58.21.Z – działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
Przedmiot działalności	produkcja i dystrybucja gier na urządzenia elektroniczne stacjonarne
REGON	388110191
Kapitał zakładowy	140.000 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000881868
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Animator



Dom Maklerski BDM S.A.  
ul. Ks. S. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko-Biała  
www.bdm.pl

## 2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE THE DUST S.A.

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej The Dust S.A. w okresie 01.01.2025 r. - 31.12.2025 r. zostały zaprezentowane w Tabeli 2 i Tabeli 3. Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy.

Pozycje rachunku wyników przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca danego roku.

**Tabela 1.** Zastosowane kursy EUR/PLN

	Kurs EUR na dzień bilansowy (31.12)	Średni kurs EUR w okresie od 01.01 do 31.12
2025	4,2267	4,2402
2024	4,2730	4,3065

Źródło: NBP

**Tabela 2.** Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej The Dust S.A. za 2025 rok oraz dane porównywalne za 2024 rok (PLN)

Pozycja	2025 PLN	2024 PLN	2025 EUR	2024 EUR
Przychody ze sprzedaży produktów i zrównane z nimi	951 374,27	11 205 112,33	224 370,14	2 601 906,96
Przychody ze sprzedaży produktów	563 594,27	12 964 196,86	132 916,91	3 010 378,93
Koszty operacyjne	1 454 969,02	4 064 203,76	343 136,89	943 737,09
Amortyzacja	672 470,25	591 202,53	158 593,99	137 281,44



Zysk (strata) ze sprzedaży	(503 594,75)	7 140 908,57	(118 766,74)	1 658 169,88
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(292 738,34)	(1 343 566,57)	(69 038,80)	(311 985,74)
Zysk (strata) brutto	(289 200,58)	(1 472 124,41)	(68 204,47)	(341 837,78)
Zysk (strata) netto należy akcjonariuszom jednostki dominującej	(33 130,29)	(1 505 731,34)	(7 813,38)	(349 641,55)
	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
	<b>PLN</b>	<b>PLN</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Aktywa razem, w tym:</b>	3 590 089,29	3 664 872,04	849 383,51	857 681,26
Aktywa trwałe	1 599 363,29	2 514 166,60	378 395,27	588 384,41
Aktywa obrotowe	1 990 726,00	1 150 705,44	470 988,24	269 296,85
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	1 518 553,77	2 413 160,87	359 276,45	564 746,28
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zapasy</b>	845 714,74	407 494,74	200 088,66	95 365,02
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	134 277,14	51 174,03	31 768,79	11 976,14
<b>Należności krótkoterminowe</b>	314 574,12	692 036,67	74 425,47	161 955,69
<b>Pasywa razem, w tym:</b>	3 590 089,29	3 664 872,04	849 383,51	857 681,26
Kapitał własny	(565 042,46)	(1 180 953,11)	(133 684,07)	(276 375,64)
Kapitał mniejszości	3 385 633,98	3 645 097,15	801 011,19	853 053,39
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	769 497,77	1 200 728,00	182 056,40	281 003,51
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	373 100,00	373 100,00	88 272,17	87 315,70
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	316 397,77	735 078,92	74 856,93	172 028,77
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	80 000,00	92 549,08	18 927,30	21 659,04

Źródło: Spółka



*Tabela 3. Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej The Dust S.A. za 2025 rok oraz dane porównywalne za 2024 rok (PLN)*

	2025	2024
	PLN	PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(221 736,25)	(617 830,15)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(695 400,00)	10 000,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 000 239,36	(41 197,02)
Przepływy pieniężne netto	83 103,11	(649 027,17)

*Źródło: Spółka*



### 3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

---

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2025, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i zbadane przez firmę audytorską, stanowi załącznik do niniejszego raportu.

### 4. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

---

Sprawozdanie z działalności spółki The Dust S.A. i jej grupy kapitałowej w roku obrotowym 2025 stanowi załącznik do niniejszego raportu.

### 5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

---

My, niżej podpisani, Jakub Wolff – Prezes Zarządu, oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe spółki The Dust S.A. („Emitent”) i jej grupy kapitałowej za rok obrotowy 2025, i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta i jego grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

My, niżej podpisani, Jakub Wolff – Prezes Zarządu, oświadczamy, że firma audytorka przeprowadzająca badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki The Dust S.A. i jej grupy kapitałowej za rok obrotowy 2025 została wybrana zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej. Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Jakub Wolff – Prezes Zarządu

.....



## 6. SPRAWOZDANIE FIRMY AUDYTORSKIEJ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie firmy audytorskiej z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i jej grupy kapitałowej za rok obrotowy 2025, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami, stanowi załącznik do niniejszego raportu.

## 7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2025 R.

W 2025 r. The Dust S.A. przestrzegał zasad ładu korporacyjnego zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect” zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, z zastrzeżeniami opisanymi w poniższej tabeli.

**Tabela 8.** Dobre praktyki nie stosowane przez The Dust S.A. w roku 2024 wraz z wyjaśnieniem ich niestosowania

Nr zasady	Treść zasady	Zastrzeżenie
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	Spółka stosuje zasadę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upublicznienia obrad WZ, ponieważ nakłady poniesione na realizację powyższego byłyby niewspółmiernie wysokie w stosunku do potencjalnych korzyści.
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> .	Spółka stosuje zasadę poza aktywnym wykorzystywaniem serwisu <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> , który został wyłączony. Spółka posiada profil w serwisie <a href="http://www.infostrefa.com">www.infostrefa.com</a> .



Nr zasady	Treść zasady	Zastrzeżenie
9.2	Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od Emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług w każdym zakresie.	<i>Spółka nie stosuje zasady. Wynagrodzenie na rzecz Autoryzowanego Doradcy stanowi tajemnicę handlową, w związku z czym nie jest ujawniane. Emitent podkreśla, że według jego najlepszej wiedzy wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy nie odbiega od stawek rynkowych.</i>
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	<i>Spółka organizuje spotkania z inwestorami, analitykami i mediami według potrzeb. Częstotliwość 2 razy w roku generowałaby nakłady niewspółmierne do korzyści. Spółka istotne informacje przekazuje za pośrednictwem systemów ESPI i EBI.</i>
16	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li><li>zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li><li>informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li><li>kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li></ul>	<i>Zasada nie jest stosowana. Wszystkie istotne informacje odnoszące się do Spółki publikowane są w postaci raportów bieżących i okresowych, za pośrednictwem systemów ESPI i EBI.</i>