



MEW SA

RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY ZA 2012 ROK

5 czerwca 2013

1 LIST DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze,

niniejszym przekazujemy Państwu raport roczny jednostkowy za 2012 r. Zawiera on informację na temat działań i istotnych zdarzeń w grupie MEW S.A.

Najważniejszy wpływ na sytuację finansową Spółki zarówno w 2012 r. jak i w roku obecnym oraz następnych ma ustawa o odnawialnych źródłach energii. Ustawa wyznacza przyszłość branży energetycznej w Polsce na najbliższe kilkanaście (a może nawet kilkadziesiąt) lat. Nie dziwi więc, że jest ona przedmiotem wyłożonych prac legislacyjnych i silnego lobbingu różnych grup, co wydłuża jej uchwalenie i wdrożenie w życie.

Przewidujemy, że wejdzie w życie 1 stycznia 2013 r. i będzie posiadała wiele korzystnych dla naszej branży zapisów, m.in. wyższy współczynnik korekcyjny (czyli wyższe przychody z tytułu świadectw pochodzenia – „zielonych certyfikatów”) oraz narzędzia motywujące branżę do modernizacji starych elektrowni wodnych, w czym upatrujemy okazji do dokonania korzystnych zakupów obiektów do modernizacji (podobnie jak zakupiona w 2011 roku elektrownia wodna w Tarnogórze). Zostanie także ograniczone szkodliwe dla branży elektrowni wodnych wsparcie dla współspalania, czyli elektrowni spalających biomasę z węglem i uzyskujących z tego tytułu zielone certyfikaty.

Stan niepewności rynkowej spowodowanej brakiem ustawy uniemożliwia nam budowę nowych projektów elektrowni wodnych. Banki ograniczyły finansowanie elektrowni do już istniejących (kredyty refinansujące), tymczasowo wstrzymując finansowanie nowych projektów. Jednocześnie na rynku pojawiła się nadpodaż zielonych certyfikatów, za co powszechnie obwinia się wspomniane współspalanie. Według opublikowanego projektu ustawy i zapowiedzi Ministra Gospodarki wsparcie dla współspalania ma zostać ograniczone. Nadpodaż spowodowała spadek cen zielonych certyfikatów, co odbiło się niekorzystnie na przychodach uzyskiwanych przez spółkę.

Przygotowując się do wejścia w życie nowej ustawy pracujemy nad rozwojem portfela, poszukując także ciekawych projektów do pozyskania i budowy po wejściu w życie nowej ustawy.

W roku 2013 r. spółka przystąpi do spłaty obligacji serii A i B. Posiadamy aktywa, który rynkową wartość wyceniamy dużo wyżej niż całkowita wartość naszych zobowiązań. Sprzedaż części posiadanych elektrowni pozwoliłaby spółce spłacić zobowiązania i osiągnięty zysk przeznaczyć na realizację następnych projektów. Niepewność rynkowa związana z ustawą uniemożliwiła sprzedaż elektrowni w korzystnej cenie i obecnie realizujemy scenariusze alternatywne: kredyt refinansujący z banku i porozumienie z najbardziej znaczącymi obligatariuszami o rolowaniu obligacji Spółki.

Obecnie skupiamy swoje wysiłki na ekspansji zagranicznej. Na koniec 2012 r. pozyskaliśmy ciekawe projekty do realizacji w Rumunii w spółce MEW ROMANIA S.A., do których przystąpiliśmy w tym roku. Spodziewamy się, że w tym roku pierwszym zostanie oddany do użytku. Warunki geograficzne w Rumunii, unormowane kwestie prawne w zakresie OZE tworzą stabilny i bezpieczny grunt dla inwestycji. Kraj ten jest w 30% zasilany przez siłownie wodne, zaś przedsiębiorstwa wytwarzające zielony prąd mają gwarantowany ustawowo zbyt całej wyprodukowanej energii. Dodatkowo ceny prądu z elektrowni wodnych są 1,5-krotnie wyższe niż w Polsce. Wysoko oceniamy jakość i tempo

budowy zagranicznego portfela inwestycji. Jednocześnie chciałbym podkreślić, że projekty te charakteryzują się bardzo wysokimi stopami zwrotu w relatywnie krótkim czasie, co potwierdza opłacalność przedsięwzięcia.

Z wyrazami szacunku,

Michał Wilkowski

Prezes Zarządu MEW S.A.

Marcin Markiewicz

Przewodniczący Rady Nadzorczej MEW S.A.

2 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO JEDNOSTKOWEGO

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży	1 161 171,00	155 891,49	284 029,89	38 132,06
Zysk (strata) ze sprzedaży	10 651,96	(626 757,16)	2 605,54	(153 308,83)
Amortyzacja	52 727,38	48 868,00	12 897,46	11 953,43
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(7 801,64)	(6 050 768,97)	(1 908,33)	(1 480 056,99)
Zysk (strata) brutto	(523 325,70)	(6 148 829,59)	(128 008,83)	(1 504 043,24)
Zysk (strata) netto	(583 960,61)	(6 178 896,47)	(142 840,52)	(1 511 397,80)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(866 545,60)	(1 267 589,43)	(211 962,62)	(310 060,52)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	214 907,55	(7 867 264,11)	52 567,77	(1 924 383,37)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(75 341,88)	8 158 534,54	(18 429,11)	1 995 629,99
Przepływy pieniężne netto razem	(726 979,93)	(976 319,00)	(177 823,96)	(238 813,90)
Aktywa trwałe	10 405 378,48	3 949 904,60	2 545 222,46	966 172,06
Aktywa obrotowe	2 730 290,27	8 390 068,16	667 846,55	2 052 264,61
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	874 578,61	566 832,76	213 927,55	138 650,94
Kapitał własny	4 353 435,31	4 417 395,92	1 064 878,26	1 080 523,44
Kapitał podstawowy	252 109,30	242 109,30	61 667,56	59 221,49
Zobowiązania krótkoterminowe	8 311 215,88	304 034,09	2 032 976,83	74 368,69
Zobowiązania długoterminowe	322 131,33	7 513 490,17	78 795,39	1 837 847,99

Dane przeliczone na EURO według kursu NBP z dnia 31.12.2012 r. = 4,0882 zł

3 OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

3.1 Ryzyko polityczne, ekonomiczne i inne niepewności

Zmiany regulacyjne, legislacyjne, prawne (w tym przepisy podatkowe) dotyczące produkcji energii mogą mieć istotny wpływ na wynik Spółki. Spółka jest silnie uzależniona od polityki energetycznej rządu polskiego i prawa polskiego oraz od polityki i prawa rumuńskiego, gdzie Spółka prowadzi działalność.

Zmiana prawa lub wysokości podatków może mieć istotny wpływ na działalność i wynik Spółki. Zmiany te pozostają poza kontrolą Spółki.

3.2 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Emitent działa na rynku polskim i rumuńskim, w związku z tym jego działalność zależy od sytuacji makroekonomicznej tych krajów. Jakiegokolwiek negatywne tendencje makroekonomiczne powodujące zmniejszenie Produktu Krajowego Brutto (PKB) powodują automatyczne zmniejszenie popytu na prąd i spadek jego ceny. Spadek ceny prądu ma wpływ na zmniejszenie przychodów Emitenta.

3.3 Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Przepisy podatkowe w polskim i rumuńskim ustawodawstwie ulegają częstym zmianom, które mogą niekorzystnie wpłynąć na finanse Spółki. Brak jest również jednolitej i precyzyjnej interpretacji regulacji podatkowych stosowanych przez organy skarbowe i sądy. Ponadto, zmiany w ustawodawstwie oraz stosowane interpretacje przepisów prawnych przez organy państwowe są trudne do prognozowania dla Spółki. Brak pewności w zakresie efektów podatkowych oraz wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych, mogą przyczynić się do pogorszenia wyników finansowych Spółki.

3.4 Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń

Po uzyskaniu lokalizacji Spółka rozpoczyna proces inwestycyjny, którego pierwsze etapy polegają na dokonaniu uzgodnień z właścicielem lokalizacji i/lub jazu, uzyskaniu właściwych decyzji administracyjnych, pozwoleń i koncesji.

Opóźnienia w udzielaniu właściwych decyzji administracyjnych lub wejście w spór ze stronami postępowania może znacznie opóźnić proces otrzymywania pozwoleń i zwiększyć jego koszty lub doprowadzić do sytuacji, w której pozwolenie nie zostanie wydane mimo wcześniejszego zakupu lokalizacji przez Spółkę. Praktyka branżowa pokazuje, że spory i opóźnienia w wydawaniu pozwoleń mogą wydłużyć proces inwestycyjny nawet o pięć lat lub wręcz go uniemożliwić. Spółka będzie zabezpieczać się przed takimi sytuacjami proponując umowy warunkowe, które zmniejszają ryzyko inwestycji, bądź poprzez zakup lokalizacji ze wszystkimi, bądź częścią pozwoleń. Niemniej, należy podkreślić, że ryzyko to wciąż jest znaczące.

Opóźnienie lub uniemożliwienie procesu inwestycyjnego wpłynie niekorzystnie na parametry finansowe Spółki, w szczególności na stopę i okres zwrotu z inwestycji.

3.5 Ryzyko związane z kursami walut

Spółka inwestuje na rynkach polskim i rumuńskim, część transakcji związanych z prowadzonymi inwestycjami zawieranych jest w euro. Zmiany kursów walut złotówki, leja rumuńskiego lub euro mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

3.6 Ryzyko związane z sytuacją na rynkach finansowych

Utrzymująca się niekorzystna koniunktura na rynkach finansowych może przełożyć się na tempo realizacji przez Spółkę portfela inwestycji. Dostęp do taniego finansowania warunkuje realizację założeń inwestycyjnych Spółki.

3.7 Ryzyko operacyjne

Spółka bardzo stabilną działalność polegającą na produkcji energii elektrycznej oraz na sprzedaży gotowych elektrowni wodnych. Mimo zagwarantowania przez prawo odbioru energii elektrycznej, w latach o niekorzystnych warunkach hydrologicznych produkcja energii elektrycznej może być niższa niż zakładana. Podobnie w latach o korzystnych warunkach hydrologicznych produkcja energii elektrycznej może być wyższa od spodziewanej.

Na wyniki Spółki może również wpływać otrzymana w finale cena za gotowe elektrownie wodne.

3.8 Ryzyko jednoosobowego zarządu

Obecnie Zarząd jest jednoosobowy, stanowisko Prezesa piastuje Pan Michał Wilkowski. Założyciele Spółki wybierając jednoosobowy Zarząd kierowali się dobrem akcjonariuszy: Zarząd działając jednoosobowo sprawnie i szybko podejmuje decyzje, a jego utrzymanie nie stanowi obciążenia finansowego dla Spółki. Jednocześnie istnieje ryzyko, że sprawność operacyjna Spółki jest uzależniona od dyspozycyjności jednej osoby.

3.9 Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi

Przychody Emitenta uzależnione są od produkcji energii elektrycznej, która jest wypadkową warunków atmosferycznych i ilości wody w rzekach. Emitent minimalizuje to ryzyko projektując elektrownie w oparciu o historyczne przepływy wód z 30-letniego okresu, długoterminowo uzyskując zakładane przychody, niemniej w poszczególnych latach przychody Emitenta mogą się znacząco różnić w zależności od ilości wody.

3.10 Ryzyko związane z cenami energii elektrycznej i świadectw pochodzenia

Emitent czerpie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i świadectw pochodzenia (zielone certyfikaty). Znaczące zmiany w cenach energii elektrycznej i świadectw pochodzenia mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na przychody Emitenta.

Ryzyko to jest poza kontrolą Emitenta.

3.11 Ryzyko płynności finansowej

Perspektywy rozwoju Emitenta i zachowania jego płynności finansowej uzależnione są od sytuacji na rynkach finansowych i perspektyw branży energetyki wodnej. Emitent wyemitował obligacje (seria A i B) oraz zaciągnął kredyt refinansujący elektrownię wodną w Tarnogórze poprzez spółkę celową, tym

samym jego stabilność i zdolność do regulowania zobowiązań jest silnie uzależniona od sytuacji na rynkach finansowych i dostępności finansowania dłużnego.

4 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU MEW S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012

Zarząd Spółki MEW S.A. niniejszym oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe jednostkowe za rok 2012 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta jednostkowe zawiera prawdziwy obraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Michał Wilkowski

Prezes Zarządu

5 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU MEW S.A. W SPRAWIE WYBORU BIEGŁEGO REWIDENTA DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012

Zarząd MEW S.A. niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki jednostkowego, tj. spółka BONA FK Sp. z o. o. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna reprezentowana przez Prezesa Zarządu - Panią Irenę Kantorską, Biegłego Rewidenta nr 9867, został wybrany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, oraz że podmiot ten i badający sprawozdania biegli rewidenci spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Michał Wilkowski

Prezes Zarządu

6 OŚWIADCZENIE MEW S.A. O PRZESTRZEGANIU „DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”

Pkt	Zasada ładu korporacyjnego	Oświadczenie o stosowaniu lub niestosowaniu zasady	Komentarz
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.	TAK, z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej.	Koszty związane z zapewnieniem infrastruktury technicznej umożliwiającej transmisję walnego zgromadzenia przez Internet w naszej ocenie są zbyt wysokie. Wszystkie informacje związane ze zwołaniem i przebiegiem walnego zgromadzenia spółka publikuje w formie raportów bieżących za pośrednictwem systemu EBI oraz ESPI i zamieszcza informacje na stronie internetowej spółki w zakładce Relacje Inwestorskie. Ponadto wysyła drogą e-mailową informację do znanych spółce akcjonariuszy oraz potencjalnych inwestorów.
2.	Spółka powinna zapewniać efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	Wszelkie informacje mające wpływ na ocenę sytuacji spółki publikowane są w formie raportów bieżących i okresowych oraz udostępniane na firmowej stronie www pod adresem www.mewsa.pl
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		Informacje znajdują się na stronie www.mewsa.pl
3.1.	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	

3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent zyskuje największej przychodów,	TAK	
3.3.	Opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	.
3.4.	życiorysy zawodowe członków organów spółki	NIE	Życiorysy zawodowe członków organów są dostępne w opublikowanym na stronie spółki Dokumentie Informacyjnym
3.5.	powzięcie przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	NIE	
3.6.	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7.	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych
3.9.	struktura akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11.	(skreślony),		
3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13.	Kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	

3.14.	Informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczone w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15.	(skreślony),		
3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przez i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
3.17.	Informacje na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18.	Informacje o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19.	Informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	NIE	Spółka obecnie nie posiada podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.
3.20.	Informacje na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	NIE	Spółka obecnie nie posiada podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.
3.21.	Dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22.	(skreślony),		
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Strona prowadzona w języku polskim

5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.gpwinfostrefa.pl	TAK	Na stronie www.GPWInfoStrefa.pl znajdują się bieżące raporty EBI i ESPI publikowane przez Spółkę.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE	Spółka obecnie nie posiada podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE	Spółka obecnie nie posiada podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	Spółka obecnie nie posiada podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	NIE	Członkowie organów nie są zatrudnieni w Spółce ani nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji
9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Spółka obecnie nie posiada podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	

11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Spółka na bieżąco komunikuje się z mediami i analitykami rynkowymi, komentując ważne zdarzenia rynkowe i zdarzenia w Spółce.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalania lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art.399§3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art.400 §3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	

15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
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"> • 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, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części miała miejsce w okresie objętym raportem, • 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, otwarcie subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	NIE	Spółka publikuje raporty bieżące, kwartalne i roczne, które pozwalają na bieżąco ocenić sytuację finansową spółki. Ponadto w Zakładce Relacje Inwestorskie zamieszczone są informacje na temat walnych zgromadzeń oraz terminarz publikacji raportów okresowych.

16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17.	(skreślony).		

Michał Wilkowski

Prezes Zarządu