


# JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA 2024 r.

## SPÓŁKI THE DUST S.A.

Wrocław, 21 marca 2025 roku

Autoryzowany  
doradca:  T&T  
CONSULTING

**THE DUST**

 **Horizons**

**4KNIGHTS**



## SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....	3	5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	9
2. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE THE DUST S.A. ....	6	6. SPRAWOZDANIE FIRMY AUDYTORSKIEJ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	9	.....	10
4. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI .....	9	7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2024 R.....	10



*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 The Dust w 2024 roku.*

*Rok 2024 na długo zapadnie nam wszystkim w pamięć, rok w którym pierwsza jego połowa minęła pod znakiem wytężonej pracy, ekscytacji i nadziei, aby w drugiej połowie przynieść niepewność, strach i troskę o przyszłość każdego studia w Grupie The Dust. Rok 2024, tak jak przewidywaliśmy pod koniec 2023 roku, był najtrudniejszym rokiem dla studia w całej jego historii, natomiast w rok 2025 wchodzimy z dużo większym entuzjazmem i energią. Wierzymy, że w najbliższych latach ciężką pracą obronimy nasze pomysły i idee przyświecające studiu.*

*Zanim jednak zarysuję przyszłość Grupy The Dust i nasze plany na 2025 rok chciałbym się odnieść do tego co wydarzyło się w roku ubiegłym.*

*Premiera Inkwizytora została już szeroko opisana w poprzednich raportach. Nie dość podsumować, że jesteśmy rozczarowani postawą wydawcy którego zadaniem była promocja naszej gry i zadbanie o jej rozpoznawalność. Cena zaproponowana przez wydawcę nie była uzgodniona ze studiem i okazała się zbyt wysoka. Premiera Inkwizytora nie spełniła naszych oczekiwań, ale dała nam wszystkim też sporo nauki i wiedzy jak zachowuje się rynek, gracze, wydawcy. Drogiej nauki, którą teraz w nadchodzących latach chcemy wykorzystać aby nie popełnić tych samych błędów.*

*Rok 2024 to też rok rozstań z osobami, które pełne zaangażowania tworzyły z nami od 2014 roku studio, tak kilka osób pracowało u nas prawie dekadę. Wszyscy mieliśmy świadomość tego jaki wpływ na całe studio będzie miała nieudana premiera Inkwizytora. Moment na rozstania przyszedł szybko, część osób została przeniesiona do innych studiów zależnych, a z częścią się rozstaliśmy.*

*W tej branży i sytuacji gdy najczęściej wszystko stawiamy na jedną kartę (w młodych studiach i przy pierwszych projektach tak to najczęściej niestety wygląda) sytuacja nieudanej premiery to koniec marzeń o kolejnym projekcie, finansowaniu studia i zespole.*

*Stojąc w obliczu opisanych problemów i szerzej rozpatrywanego kryzysu branży gamingowej, rozpoczęliśmy w The Dust szeroko zakrojone działania w kontekście trzech aspektów: rozstania się z zespołem, ograniczenia wszystkich kosztów bieżących do minimum oraz rozpoczęcia procesu poszukiwania środków na wznowienie działalności produkcyjnej.*

*W 2025 roku mamy przed sobą perspektywę pozyskania środków z emisji akcji oraz podpisanej już umowy inwestycyjnej z funduszem ABO Securities. Dzięki tym źródłom finansowania będziemy mogli rozpocząć kolejny projekt. Mamy pełną świadomość, że wybór projektu, zbudowanie zespołu oraz poprowadzenie go do udanej premiery będzie niezmiernie ważne i pokaże ile faktycznie Zarząd nauczył się na premierach gier własnych w ostatnich dwóch latach oraz wyciągnął wnioski z premier konkurencji na rynku polskim i zagranicznym.*

*Jakub Wolff  
Prezes Zarządu*



## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

The Dust S.A. tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi Emitent oraz trzy spółki zależne: Two Horizons S.A. i 4Knights S.A. oraz Game Island S.A. ( w obecnej chwili spółka Game Island S.A. w upadłości w której Emitent posiada 172.000 akcji Game Island S.A. uprawniających do oddania 344.000 głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki (9,85% w kapitale zakładowym oraz 15,31% w ogólnej liczbie głosów), („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 spółek stowarzyszonych, zakładów oraz oddziałów. Spółka The Dust S.A. i pozostałe spółki zależne zostały utworzone na czas nieoznaczony.

*Tabela 1. Podstawowe dane dotyczące 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	200.500,00 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000672621
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego



*Tabela 2. Podstawowe dane dotyczące Two Horizons S.A.*

<b>Nazwa (firma)</b>	<b>Two Horizons Spółka Akcyjna</b>
<b>Forma prawna</b>	spółka akcyjna
<b>Siedziba i kraj siedziby</b>	Wrocław, Polska
<b>Adres</b>	ul. Wyspa Słodowa 7, 50-266 Wrocław
<b>Telefon</b>	+48 607 332 478
<b>E-mail</b>	office@twohorizons.pl
<b>Strona internetowa</b>	www.twohorizons.pl
<b>Identyfikator PKD (działalność przeważająca)</b>	58.21.Z – działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
<b>Przedmiot działalności</b>	produkcja i dystrybucja gier na urządzenia elektroniczne stacjonarne
<b>REGON</b>	387822647
<b>Kapitał zakładowy</b>	171.129,80 zł – w pełni opłacony
<b>Numer KRS</b>	0000874925
<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego



*Tabela 3. Podstawowe dane dotyczące 4Knights S.A.*

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



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

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Spółki The Dust S.A. w okresie 01.01.2024 r. - 31.12.2024 r. zostały zaprezentowane w tabelach poniżej. 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. Zastosowane kursy EUR/PLN*

	Kurs EUR na dzień bilansowy (31.12)	Średni kurs EUR w okresie od 01.01 do 31.12
2024	4,2730	4,3065
2023	4,3480	4,5284

Źródło: NBP

**Tabela 6.** Wybrane jednostkowe dane finansowe The Dust S.A. za 2024 rok oraz dane porównywalne za 2023 rok (PLN)

Pozycja	2024 PLN	2023 PLN	2024 EUR	2023 EUR
Przychody ze sprzedaży produktów i zrównane z nimi	7 492 586,64	3 209 929,04	1 739 832,03	708 843,97
Przychody ze sprzedaży produktów	7 093 256,20	325 999,55	1 647 104,66	71 990,01
Koszty operacyjne	1 008 066,01	4 879 601,10	234 080,11	1 077 555,23
Amortyzacja	54 010,44	95 773,30	12 541,61	21 149,48
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 484 520,63	-1 669 672,06	1 505 751,92	-368 711,26
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 455 395,94)	-1 795 433,43	(337 953,31)	-396 482,96
Zysk (strata) brutto	(1 554 875,12)	-1 833 646,21	(361 053,09)	-404 921,43
Zysk (strata) netto	(1 554 875,12)	-1 833 646,21	(361 053,09)	-404 921,43
	31.12.2024 PLN	31.12.2023 PLN	31.12.2024 EUR	31.12.2023 EUR
Aktywa razem, w tym:	512 063,19	10 833 674,37	119 836,93	2 392 384,59
Aktywa trwałe	208 978,84	2 930 330,22	48 906,82	647 100,57
Aktywa obrotowe	303 084,35	7 903 344,15	70 930,11	1 745 284,02
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	2 664 638,40	0,00	588 428,23
Zapasy	16 800,00	6 980 238,37	3 931,66	1 541 435,91
Inwestycje krótkoterminowe	10 915,08	291 349,35	2 554,43	64 338,25
Należności krótkoterminowe	275 369,27	631 756,43	64 444,01	139 509,86
Pasywa razem, w tym:	512 063,19	10 833 674,37	119 836,93	2 392 384,59
Kapitał własny	130 332,41	1 683 417,53	30 501,38	371 746,65
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	381 730,78	9 150 256,84	89 335,54	2 020 637,94





Zobowiązania długoterminowe	0,00	2 510 088,20	0,00	554 299,13
Zobowiązania krótkoterminowe	381 730,78	866 243,64	89 335,54	191 291,33
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	5 774 925,00	0,00	1 275 268,31

Źródło: Spółka

**Tabela 7.** Jednostkowe przepływy pieniężne The Dust S.A. za 2024 rok oraz dane porównywalne za 2023 rok (PLN)

	2024	2023
	PLN	PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(334 237,25)	-1 208 161,37
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 000,00	157 854,92
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	43 802,98	838 560,00
Przepływy pieniężne netto	(280 434,27)	-211 746,45

Źródło: Spółka



### 3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

---

Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2024, 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 2024 stanowi załącznik do niniejszego raportu.

### 5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

---

My, niżej podpisani, Jakub Wolff – Prezes Zarządu, Krzysztof Wagner – Członek Zarządu, oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe The Dust S.A. („Emitent”) za rok obrotowy 2024 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta i jego grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

My, niżej podpisani, Jakub Wolff – Prezes Zarządu, Krzysztof Wagner – Członek Zarządu, oświadczamy, że firma audytorka przeprowadzająca badanie rocznego sprawozdania finansowego The Dust S.A. za rok obrotowy 2024 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 sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Jakub Wolff – Prezes Zarządu

.....

Krzysztof Wagner – Członek Zarządu

.....



## 6. SPRAWOZDANIE FIRMY AUDYTORSKIEJ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie firmy audytorskiej z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2024, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami, stanowi załącznik do niniejszego raportu.

## 7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2024 R.

W 2024 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.	<i>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.</i>
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> .	<i>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>.</i>



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>