


SKONSOLIDOWANY 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	4	5.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	10
2.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE THE DUST S.A.	7	6.	SPRAWOZDANIE FIRMY AUDYTORSKIEJ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	11
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	10	7.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2024 R.....	11
4.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI	10			



Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

w imieniu Zarządu Grupy The Dust S.A. jako Prezes Zarządu, mam przyjemność przedstawić Państwu skonsolidowany 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 wyętej 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 Grupy The Dust w całej jego historii, natomiast w rok 2025 wchodzimy z dużo większym entuzjazmem i energią. Wierzimy, 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.

Jako Zarząd zawsze bierzemy pod uwagę również scenariusze negatywne, a w naszych planach przeważa podejście konserwatywne. W naszych głowach i dyskusjach wewnętrznych obecne są plany B i C na złe czasy oraz zestaw kół ratunkowych. Tym niemniej nasze najczarniejsze scenariusze nie zawierały sytuacji, w której źle się dzieje na każdym możliwym froncie, w każdym projekcie. A tak niestety potoczyły się sprawy w 2024 roku: wypowiedzenie umowy wydawniczej w Two Horizons (gra Airport Renovator), słaba premiera w The Dust (Inkwizytor), słaba premiera w Game Island (Serum), wypowiedzenie umowy przez wydawcę w 4Knights. Pociągnęło to za sobą szereg dalszych negatywnych konsekwencji.

Z końcem 2023 roku, a de facto na początku roku 2024, Two Horizons otrzymało informację o zaprzestaniu realizacji i wypowiedzeniu umowy na Airport Renovator. Nie odbyło się to z winy studia, lecz w wyniku wewnętrznych decyzji wydawcy o zaprzestaniu finansowania małych projektów.

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.

Premiera Early Access (wczesny dostęp) gry Serum w studiu Game Island była ogromnym zaskoczeniem. Niespełna miesiąc przed premierą gry otrzymaliśmy od wydawcy informacje o podsumowaniu playtestów i feedbacku płynącego z nich. W ramach playtestów rozdano kilkanaście tysięcy kodów dostępowych do gry. Ponad 70% osób oceniło grę pozytywnie, a ocena pochodziła z ponad 1500 wypełnionych i przesłanych do wydawcy ankiet. Odbiór wersji demonstracyjnej zaprezentowanej na lutowym Steam Next Fest również był bardzo dobry i entuzjastycznie pozwalał nam patrzeć na tytuł.



Niska ocena gry oraz niski peak graczy po premierze Serum były ogromnym zaskoczeniem zarówno dla studia Game Island, jak i wydawcy. Dalszy rozwój gry podjęty przez studio polegał na dokończeniu wersji multiplayer oraz rozwoju kolejnego biomu. Niestety prace przebiegały bez realistycznego dopasowania środków przekazywanych przez wydawcę do potrzeb kapitałowych, co zmusiło studio do redukcji zespołu. W okrojonym składzie studio nie dało rady dokończyć projektu, którego dalszy rozwój jest obecnie w gestii wydawcy posiadającego pełne prawa od IP Serum i na początku roku 2025 złożyć wnioski o upadłość.

Z kolei w spółce 4Knights S.A. praca nad projektem Curb realizowanym z jednym z czołowych globalnych wydawców przez cały rok przebiegała zgodnie z planem.

Wydawca nie zgłaszał podczas codwutygodniowych spotkań projektowych żadnych większych uwag, aż do 25 października, gdy studio, bez wcześniejszego sygnału lub zgłoszenia usterek w projekcie, otrzymało informację o wypowiedzeniu umowy. Cztery zdania feedbacku w emailu kończą temat, tak właśnie to czasami wygląda.

W efekcie serii powyższych wydarzeń, z końcem 2024 roku w Grupie The Dust nie było już żadnego zespołu projektowego, a z ponad 70 osób rok wcześniej zostało tylko kilka. Rozstania z tymi wszystkimi utalentowanymi osobami były bardzo bolesne, zarówno dla zarządu The Dust, jak i dla zarządów pozostałych spółek. Dziękuję Wam wszystkim za super robotę, którą wykonywaliście, za energię, którą poświęcaliście na rozwój projektów w Waszych zespołach i za niezliczone kreatywne pomysły, które napędzały nas wszystkich do dalszego wysiłku.

Większość naszych studiów, wliczając w to The Dust, realizowała swój pierwszy duży projekt. Jego fiasko stawia studio w bardzo trudnej sytuacji, często zamykając drogę do sfinansowania kolejnego projektu. Wyjątkiem jest studio Two Horizons, którego Hotel Renovator odniósł sukces sprzedażowy i studio ma realną perspektywę uzyskiwania przychodów ze sprzedaży gry po odrobieniu recoup wydawcy w 2025 roku.

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

W Grupie The Dust w 2025 roku mamy przed sobą perspektywę pozyskania środków z emisji akcji oraz podpisanej już umowy inwestycyjnej z funduszem ABO Securities, a także osiągnięcia przychodów ze sprzedaży gry Hotel Renovator. 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.

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



Tabela 3. Podstawowe dane dotyczące 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



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 01.01.2024 r. - 31.12.2024 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
2024	4,2730	4,3065
2023	4,3480	4,5284

Źródło: NBP

Tabela 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej 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	11 205 112,33	14 063 278,79	2 601 906,96	3 105 573,45
Przychody ze sprzedaży produktów	12 964 196,86	5 004 117,25	3 010 378,93	1 101 051,94
Koszty operacyjne	4 064 203,76	14 720 985,81	943 737,09	3 250 813,93
Amortyzacja	591 202,53	536 924,95	137 281,44	118 568,36
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 140 908,57	-657 707,02	1 658 169,88	-145 240,49
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 343 566,57)	-896 885,65	(311 985,74)	-198 057,96
Zysk (strata) brutto	(1 472 124,41)	-936 879,77	(341 837,78)	-206 889,80
Zysk (strata) netto należy akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 505 731,34)	-1 446 365,10	(349 641,55)	-319 398,71
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023



	PLN	PLN	EUR	EUR
Aktywa razem, w tym:	3 664 872,04	22 644 902,11	857 681,26	5 000 640,87
Aktywa trwałe	2 514 166,60	5 256 116,81	588 384,41	1 160 700,65
Aktywa obrotowe	1 150 705,44	17 388 785,28	269 296,85	3 839 940,22
Wartości niematerialne i prawne	2 413 160,87	2 463 199,38	564 746,28	543 944,74
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	2 747 036,82	0,00	606 624,15
Zapasy	407 494,74	14 376 964,21	95 365,02	3 174 844,14
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	51 174,03	750 380,23	11 976,14	165 705,38
Należności krótkoterminowe	692 036,67	1 946 619,75	161 955,69	429 869,21
Pasywa razem, w tym:	3 664 872,04	22 644 902,11	857 681,26	5 000 640,87
Kapitał własny	3 120,06	273 168,00	730,18	60 323,29
Kapitał mniejszości	2 461 023,98	2 411 897,51	575 947,57	532 615,83
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 200 728,00	19 959 836,60	281 003,51	4 407 701,75
Zobowiązania długoterminowe	373 100,00	2 384 941,00	87 315,70	526 663,06
Zobowiązania krótkoterminowe	735 078,92	2 430 675,84	172 028,77	536 762,62
Rozliczenia międzyokresowe	92 549,08	15 144 219,76	21 659,04	3 344 276,07

Źródło: Spółka



Tabela 3. Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej The Dust S.A. za 2024 rok oraz dane porównywalne za 2023 rok (PLN)

	2024	2023
	PLN	PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(617 830,15)	-669 045,56
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 000,00	24 396,02
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(41 197,02)	463 560,00
Przepływy pieniężne netto	(649 027,17)	-181 089,54

Źródło: Spółka



3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Roczne skonsolidowane 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe spółki The Dust S.A. („Emitent”) i jej grupy kapitałowej za rok obrotowy 2023, 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, Krzysztof Wagner – Członek Zarządu, oświadczamy, że firma audytorka przeprowadzająca badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki The Dust S.A. i jej grupy kapitałowej za rok obrotowy 2023 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

.....

Krzysztof Wagner – Członek 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 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 www.gpwinfostrefa.pl .	<i>Spółka stosuje zasadę poza aktywnym wykorzystywaniem serwisu www.gpwinfostrefa.pl, który został wyłączony. Spółka posiada profil w serwisie www.infostrefa.com.</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">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, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	<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>