

# **SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY** **GRUPA KAPITAŁOWA THE DUST SPÓŁKA AKCYJNA**

## **II KWARTAŁ 2025**

Raport zawiera również dane jednostkowe spółki dominującej

Wrocław, 14 sierpnia 2025

Autoryzowany  
doradca:



**THE  
DUST**

 **Horizons**

**4KNIGHTS**



**SPIS TREŚCI**

|                                                                                                                  |           |                                                                           |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....</b>                                           | <b>2</b>  | <b>5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....</b>                    | <b>26</b> |
| 1.1. Podstawowe informacje.....                                                                                  | 2         | <b>6. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>            | <b>28</b> |
| 1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....                                                                          | 4         | <b>7. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE.....</b>                | <b>30</b> |
| 1.3. Zakres działalności .....                                                                                   | 7         | <b>8. BILANS JEDNOSTKOWY .....</b>                                        | <b>32</b> |
| 1.4. Model biznesowy.....                                                                                        | 8         | <b>9. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....</b>                       | <b>36</b> |
| 1.5. Akcje 10                                                                                                    |           | <b>10. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>              | <b>38</b> |
| 1.6. Zasoby ludzkie.....                                                                                         | 12        | <b>11. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>         | <b>40</b> |
| <b>2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ W II KWARTALE 2025 ROKU .....</b>                                            | <b>12</b> | <b>12. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU....</b> | <b>42</b> |
| 2.1. Opis istotnych działań i wydarzeń z II kwartału 2025 r. oraz działań i<br>wydarzeń po dniu bilansowym ..... | 12        | 12.1. Podstawa prawna sporządzenia raportu .....                          | 42        |
| <b>3. OPIS STANU REALIZOWANYCH PROJEKTÓW ORAZ PRZEWIDYWANY<br/>ROZWÓJ SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>   | <b>15</b> | 12.1. Okres objęty raportem .....                                         | 42        |
| 3.1. Czynniki i okoliczności istotnie wpływające na działalność Grupy .....                                      | 20        | 12.2. Polityka (zasady) rachunkowości .....                               | 42        |
| <b>4. SKONSOLIDOWANY BILANS .....</b>                                                                            | <b>22</b> | 12.3. Dane jednostkowe w raporcie skonsolidowanym .....                   | 42        |
|                                                                                                                  |           | 12.4. Konsolidacja .....                                                  | 42        |
|                                                                                                                  |           | 12.5. Badanie danych przez biegłego rewidenta.....                        | 42        |



## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 1.1. Podstawowe informacje

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

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 Sądowego

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 202.290,00 PLN (dwieście dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt złotych 00/100) i dzieli się na 2.022.900 (dwa 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),
- 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).

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 i F zostały w pełni pokryte wkładami pieniężnymi (przelewy bankowe).

## Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Skład organów Jednostki Dominującej wg stanu na dzień publikacji raportu za II kwartał 2025 r., tj. 14.08.2025 r. W okresie objętym raportem oraz po dniu bilansowym skład organów Emitenta nie uległ zmianie.

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.

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

| Imię i nazwisko  | Funkcja         |
|------------------|-----------------|
| Jakub Wolff      | Prezes Zarządu  |
| Krzysztof Wagner | Członek Zarządu |

Obecna kadencja Rady Nadzorczej The Dust S.A. rozpoczęła swój bieg 8 czerwca 2022 r. na podstawie uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie The Dust S.A.

powołujących doczasowych Członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję. Bieżąca kadencja Rady Nadzorczej The Dust S.A. kończy się 8 czerwca 2027 r.

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



| Imię i nazwisko       | Funkcja                                   |
|-----------------------|-------------------------------------------|
| Jakub Kubiesa         | Przewodniczący Rady Nadzorczej            |
| Krzysztof Kłysz       | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| Oktawian Jaworek      | Członek Rady Nadzorczej                   |
| Radosław Łapczyński   | Członek Rady Nadzorczej                   |
| Przemysław Fedorowicz | Członek Rady Nadzorczej                   |

## 1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

The Dust S.A. tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi Emitent oraz dwie spółki zależne: Two Horizons S.A. i 4Knights 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. jest studium zależnym od Emitenta, w którym The Dust S.A. na dzień 14 sierpnia 2025 r. oraz na dzień publikacji raportu za Q2 2025 tj. 14 sierpnia 2025 r.,

posiada 46,16% w kapitale zakładowym oraz 58,34% w ogólnej liczbie głosów. 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.

4Knights S.A. jest studiem zależnym od Emitenta, w którym The Dust S.A. na dzień 14 sierpnia 2025 r. oraz na dzień publikacji raportu za Q2 2025 r., tj. 14 sierpnia 2025 r.,

posiada 58,31% w kapitale zakładowym oraz 67,72% w ogólnej liczbie głosów. 4Knights 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. jest studiem zależnym od Emitenta, w którym The Dust S.A. na dzień publikacji raportu za Q2 2025 tj. 14 sierpnia 2025 r., posiada 81,43%%

w kapitale zakładowym oraz 81,43%% w ogólnej liczbie głosów. Vixa Games S.A. od dnia nabycia akcji przez emitenta podlega konsolidacji metodą pełną.

**Tabela.** Podstawowe dane dotyczące jednostki zależnej - Two Horizons 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 |



#### **Autoryzowany Doradca**

T&T Consulting Sp. z o.o.  
ul. Fiołkowa 3, 52-200 Wysoka

[www.ttconsulting.pl](http://www.ttconsulting.pl)

#### **Animator**

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

[www.bdm.pl](http://www.bdm.pl)

### **1.3. Zakres działalności**

Grupa The Dust S.A. specjalizuje się w produkcji wysokiej jakości gier komputerowych w oparciu o własne IP, których produkcje finansuje we współpracy z globalnymi wydawcami – do tej pory współpracowała między innymi z Focus Entertainment S.A., Kalypso Media Group GmbH oraz Toplitz Productions GmbH.

Grupa zakłada cykliczną produkcję nowych gier w ramach każdego studia zależnego, która zapewni jej ciągłość operacyjną. Model biznesowy poszczególnych spółek z Grupy opiera się na planowaniu produkcji tak, aby zachować ciągłość pracy – na etapie finalizacji projektu rozpoczynane są prace nad proof-of-concept nowego tytułu (model biznesowy został opisany szczegółowo w pkt. 2.4), przy jednoczesnym długoterminowym wsparciu wydanych wcześniej tytułów poprzez aktualizacje i rozszerzenia, a w przyszłości również sequele. Ciągły dialog prowadzony ze społecznością graczy oraz odpowiadanie na ich potrzeby pozwoliło Grupie na zbudowanie szerokiej bazy użytkowników, co ma bezpośrednie przełożenie na rozwój realizowanych produkcji oraz dostarczanie na rynek optymalnych i oczekiwanych rozszerzeń i dodatków, a w długim okresie czasu zapewnienie wydłużenia cyklu życia gier oraz sukcesywnego zwiększania poziomu sprzedaży.

Grupa The Dust S.A. łączy w sobie kompetencje kilku studiów deweloperskich: The Dust S.A., Two Horizons S.A. i 4Knights S.A. Każde studio specjalizuje się w produkcji gier o odmiennym charakterze, skierowanych do odpowiednich grup docelowych dla danego gatunku.

W 2024 roku The Dust S.A. zakończył prace nad grą osadzoną w świecie „Cyklu Inkwizytorskiego” na motywach twórczości Jacka Piekary – The Inquisitor. Gra miała premierę 8 lutego 2024 r.

Two Horizons S.A. specjalizuje się w tworzeniu gier z gatunku symulatorów i renowatorów. W czerwcu 2024 r. zakończyła się produkcja gry Hotel Renovator, kiedy 19 czerwca miała miejsce premiera gry na konsole poprzedniej generacji (PlayStation 4 i Xbox One). Gra została wcześniej wydana na platformę PC (7 marca 2023 r.) oraz na konsole nowej generacji (12 marca 2024 r.). Na etapie produkcji w fazie alpha znajduje się gra Home Renovator, która w założeniu Zarządu będzie wydana w modelu self-publishing – spółka obecnie poszukuje finansowania na dokończenie produkcji, rozważa również pozyskanie wydawcy jeśli pozyskanie finansowania w innej formie się nie powiedzie. Two Horizons jednocześnie poszukuje wydawcy w celu wznowienia projektu Airport Renovator.

Spółka 4Knights S.A. specjalizuje się w produkcji strategicznych gier czasu rzeczywistego (RTS – real time strategy) i builder. Zespół obecnie w związku z wypowiedzeniem umowy przez Globalnego wydawcę na projekt o kodowej nazwie Curb Project został rozwiązany, a zarządzający spółką poszukują finansowania na kolejne projekty w spółce.





Spółki z Grupy skupiają się na pozyskiwaniu partnerstw z globalnymi wydawcami, którzy współfinansują produkcję oraz są odpowiedzialni za marketing i promocję wydawanych gier. Celem zarządu jest samodzielne finansowanie produkcji i marketingu kolejnych projektów przy sprzyjających warunkach finansowych.

Obecnie Grupa prowadzi sprzedaż gier Hotel Renovator, The Inquisitor na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej. Kluczowym kanałem dystrybucyjnym są platformy Steam prowadzona przez Valve Corporation, XBOX STORE oraz PLAYSTATION STORE. Gry dostępne są również w sprzedaży na platformie Epic Games Store oraz Hotel Renovator w sklepie cyfrowym Focus Entertainment, a The Inquisitor w sklepie cyfrowym Kalypso.

## Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Grupy

### 1.4. Model biznesowy

Grupa The Dust S.A. wypracowała i wdrożyła w ramach wszystkich studiów zależnych sprawdzony model biznesowy, który jest łatwo skalowalny i powtarzalny. Model biznesowy Grupy zakłada pracę nad dwoma głównymi projektami z przesunięciem w czasie tzn. pierwszy, wiodący projekt jest realizowany do fazy proof-of-concept lub vertical slice ze środków własnych bądź pozyskanych w ramach umów project finance, a następnie produkcja pełnej wersji gry, marketing, a także promocja wspierająca sprzedaż realizowane są ze środków pozyskanych od wydawców w ramach umów wydawniczych. W momencie wejścia projektu w końcową fazę realizacji, czyli w momencie premiery tytułu, zespół deweloperski jest już gotowy z prezentacją kolejnego projektu potencjalnemu wydawcy, co pozwala na rozpoczęcie negocjacji w celu podpisania umowy wydawniczej. Takie zarządzanie projektami umożliwia zachowanie płynności finansowej oraz zapewnienie utrzymania wysokiej jakości produkowanych gier.

*Graf 4. Model biznesowy w Grupie The Dust. Źródło: Spółka*

W toku realizacji poszczególnych projektów Emitent oraz spółki od niego zależne (Two Horizons S.A. i 4Knights S.A.) kreują innowacyjne dla nich koncepcje i wdrażają je w produkowanych grach.

### Zakłady

Wszystkie spółki z GK prowadzą działalność we Wrocławiu, pod adresem Wyspa Słódowa 7 i nie posiadają oddziałów (zakładów).

### Środowisko naturalne

Działalność Spółki nie ma istotnego wpływu na środowisko naturalne.

Zgodnie z założeniami ogłoszonej w maju br. strategii na lata 2023-2028 Grupa przygotowuje się do przechodzenia na model, w którym studia zależne będą pełnić zarówno funkcję dewelopera, jak i wydawcy. Na początkowym etapie rozwoju każde studio realizuje projekty we współpracy z wydawcami, aby w późniejszym, już dojrzałym okresie rozwoju, przejść na model self-publishingu, bez udziału zewnętrznych wydawców. Zakłada się, że każda ze spółek zależnych przejdzie kolejno podobną drogę rozwoju, choć w odrębnych gatunkach gier. Studio zależne Two Horizons rozpoczęło realizację kolejnego projektu z serii renowatorów (gra o tytule Home Renovator), który zgodnie z założeniem Zarządu będzie wydany w modelu self publishing. Celem stopniowej zmiany dotychczasowego modelu biznesowego jest doprowadzenie do wpływu całości przychodów ze sprzedaży gier do Grupy.



Zgodnie z przyjętymi normami na rynku każda z umów wydawniczych obejmuje:

- MG (Minimum Guarantee) - tj. gwarantowany przychód dla studia, wypłacany w transzach po oddaniu kolejnych kamieni milowych,
- Royalties - tj. udział w przychodach z tytułu sprzedaży gry po uzyskaniu określonego poziomu sprzedaży,
- Budżet marketingowy, który wydawca przeznacza na promocję gry (nie stanowi to przychodu studia)

Model biznesowy Grupy zakłada obecność tytułów na wszystkich kluczowych platformach sprzętowych w celu pełnego wykorzystania ich potencjału sprzedażowego. Obecnie Hotel Renovator jest dostępny na platformie PC oraz na konsolach obecnej i starej generacji (Sony PlayStation 4/5 i Microsoft Xbox Series One/X).

Tytuł The Inquisitor jest dostępny na platformie PC oraz na konsole nowej generacji - PS5 oraz XBOX Series X/S.



### 1.5. Akcje

Akcje The Dust S.A. serii A1, B, C, E i F są wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 500.000 szt. akcji serii A2, A3 i A4 nie jest wprowadzonych do obrotu, ponieważ są to akcje imienne uprzywilejowane co do prawa głosu (dwa głosy na jedną akcję).

Akcje serii D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 10 maja 2024 r. i docelowo zostaną wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect.

**Tabela.** Podstawowe informacje dotyczące akcji The Dust S.A. notowanych na rynku NewConnect

|                           |                                                                                                                     |
|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Indeksy                   | NCIndex                                                                                                             |
| Sektor                    | Gier                                                                                                                |
| ISIN                      | PLTHDST00017                                                                                                        |
| Ticker                    | THD                                                                                                                 |
| Liczba akcji łącznie      | 2.022.900                                                                                                           |
| Liczba akcji w obrocie    | 1.505.000 (74,40% wszystkich akcji)                                                                                 |
| Data pierwszego notowania | 16.04.2018 – akcje serii B i C, 18.06.2020 – akcje serii E, 24.05.2021 – akcje serii A1, 26.08.2021 – akcje serii F |

#### Akcje własne

W drugim kwartale 2025 r. Emitent oraz spółki od niego zależne (Two Horizons S.A. i 4Knights S.A.) nie nabywały, nie zbywały ani nie posiadały akcji własnych.



**Akcjonariat**

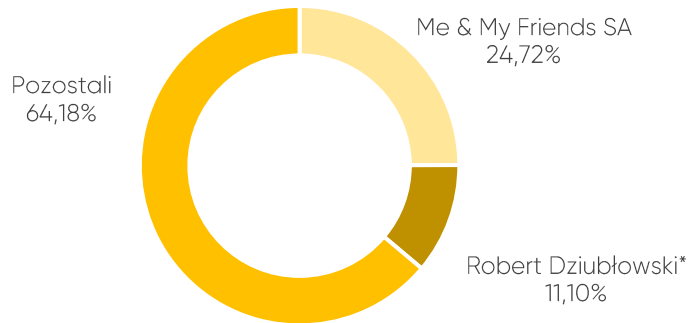
Struktura akcjonariatu The Dust S.A. nie uległa zmianie w II kwartale 2025 r., ani do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. 14 sierpnia 2025 r.,

***Tabela.** Struktura akcjonariatu The Dust S.A. – stan na dzień publikacji raportu, tj. 14.08.2025 roku*

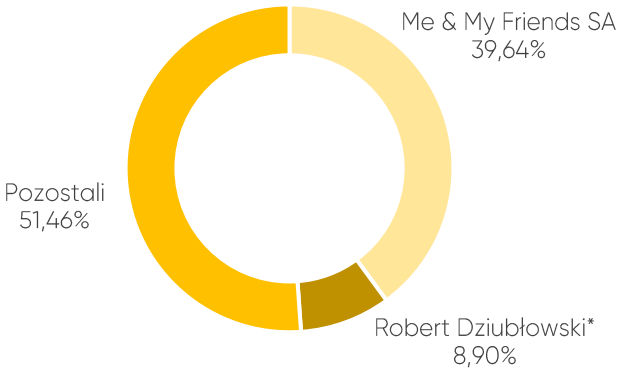
| Imię i nazwisko /Nazwa | Liczba akcji     | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów    | Udział w liczbie głosów na WZA |
|------------------------|------------------|------------------------------|------------------|--------------------------------|
| Me & My Friends SA     | 500 000          | 24,72%                       | 1 000 000        | 39,64%                         |
| Robert Dziubłowski*    | 224 490          | 11,10%                       | 224 490          | 8,90%                          |
| Pozostali              | 1 298 410        | 64,18%                       | 1 298 410        | 51,46%                         |
| <b>Razem</b>           | <b>2 022 900</b> | <b>100,00%</b>               | <b>2 522 900</b> | <b>100,00%</b>                 |

*\*Pośrednio poprzez podmioty zależne - żaden podmiot zależny nie osiągnął progu 5% w ogólnej liczbie głosów*

***Wykres 7.** Struktura akcjonariatu The Dust S.A.  
wg % udziału w liczbie akcji*



***Wykres 8.** Struktura akcjonariatu The Dust S.A.  
wg % udziału w liczbie głosów*





## 1.6. Zasoby ludzkie

**Tabela.** Zasoby ludzkie w Grupie The Dust S.A. w II kwartale 2025 i 2024

|                                 | 30.06.2025 | 30.06.2024 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Liczba pracowników – łącznie    | 4          | 36         |
| Liczba pracowników (pełny etat) | 2          | 13         |
| Liczba współpracowników         | 1          | 13         |
| Inne formy zatrudnienia*        | 1          | 10         |

\*umowy cywilno-prawne

## 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ W II KWARTALE 2025 ROKU

### 2.1. Opis istotnych działań i wydarzeń z II kwartału 2025 r. oraz działań i wydarzeń po dniu bilansowym

#### Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 17 kwietnia 2025 r.

W dniu 17 kwietnia 2025 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (dalej: „WZ”) Emitenta, o zwołaniu którego Spółka informowała raportem bieżącym EBI nr 7/2025. WZ podjęło jedynie uchwały w sprawie:

- wyboru przewodniczącego WZ (zgodnie z projektem uchwały nr 1),
- przyjęcia porządku obrad (zgodnie z projektem uchwały nr 2),
- uchYLENIA uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 stycznia 2025 r. oraz 20 stycznia 2025 r. (zgodnie z projektem uchwały nr 3).

Pozostałe uchwały (zgodnie z projektami uchwał nr 4-8) były przedmiotem obrad (WZ nie odstąpiło od rozpatrzenia któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad), ale nie zostały podjęte z uwagi na brak kworum, o którym mowa w art. 431 § 3a oraz art. 449 w zw. z art. 445 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (z późn. zm.) (dalej: „KSH”). Zarząd Spółki zamierza zwołać kolejne WZ,

które w porządku obrad będzie miało podjęcie niepodjętych uchwał, bez wymogu kworum, co jest dopuszczalne w drugim terminie zgodnie z przywołanymi wyżej przepisami.

#### Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 15 maja 2025 r. oraz rozpoczęcie rozmów z Hyperbook Investments Sp. z o.o.

W dniu 15 maja 2025 r. pomiędzy Emitentem a spółką Hyperbook Investments Sp. z o.o. (dalej: „HI”) dokonane zostały ustalenia, zgodnie z którymi HI zainteresowana jest objęciem akcji Spółki. Ponadto Emitent prowadzi działania mające na celu pozyskanie do Spółki kolejnych inwestorów. W związku z powyższym w dniu 15 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (dalej: „WZ”) podjęło m.in. uchwały nr 3 i 4. Są to uchwały, których podjęcie pierwotnie znajdowało się w punktach 5a i 5b porządku obrad opublikowanego raportami bieżącymi nr 7/2025 i 9/2025.





Emitent zwraca uwagę, że przyjęty porządek obrad zawiera te same punkty co proponowany porządek obrad publikowany w raportach bieżących nr 7/2025 i 9/2025, z tym zastrzeżeniem, że zmieniona została kolejność podejmowanych uchwał a przed przystąpieniem do punktu 9 porządku obrad (uchwały z punktów 5c-5e pierwotnie proponowanego porządku obrad) uchwalona została przerwa do dnia 13 czerwca 2025 r., godz. 11:00. Punkt 9 przyjętego porządku obrad (punkty 5c-5e pierwotnie proponowanego i nieprzyjętego porządku obrad) odnosi się do podjęcia uchwał w sprawie procesu, o którym Emitent informował raportami bieżącymi nr 11/2024 i 13/2024.

#### **Powiadomienie w trybie art. 19 MAR – objęcie akcji przez Prezesa Zarządu**

W dniu 6 czerwca 2025 roku spółka The Dust S.A. przekazuje powiadomienie przekazane Spółce przez jej Prezesa Zarządu w związku z zawarciem przez niego umowy objęcia 50 000 akcji Spółki serii H emitowanych na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 maja 2025 r.

#### **Wpłynięcie do spółki zależnej Two Horizons informacji o osiągnięciu recoup gry Hotel Renovator**

W dniu 11 czerwca 2025 r. spółka Two Horizons S.A. (spółka zależna od Emitenta) otrzymała od wydawcy gry Hotel Renovator (francuska spółka Focus Entertainment) raport sprzedaży gry Hotel Renovator za pierwszy kwartał 2025 roku, z którego wynika, że gra Hotel Renovator odrobiła wszystkie koszty produkcji, testowania, lokalizacji, marketingu i wydania gry.

Począwszy od pierwszego kwartału 2025 roku Two Horizons otrzymuje udział w przychodach ze sprzedaży gry. Zgodnie z umową wydawniczą jest to 30% przychodów uzyskanych przez wydawcę, tj. po potrąceniu wynagrodzenia platform dystrybucyjnych.

Gra Hotel Renovator sprzedawała się w 169 tys. kopii, a dodatkowo w ręce graczy trafiło 56 tys. sztuk DLC (ang. downloadable content – dodatkowa zawartość, którą można pobrać i zainstalować do gry po jej wydaniu) (dane na dzień 31 marca 2025 r.).

Gra dostępna jest na platformach dystrybucyjnych Steam i Epic w wersji PC oraz PlayStation Store i Microsoft Store w wersji na konsole.

O grze Hotel Renovator Emitent informował m.in. raportami bieżącymi nr 15/2020, 2/2022, 8/2022, 11/2022 i 2/2023, 7/2023 i 2/2024.

#### **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 13 czerwca 2025 r.**

W dniu 13 czerwca 2025 roku po przerwie zarządzanej w dniu 15 maja 2025 zostało wznowione Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Uchwały nr 20, 21 i 22 w związku z tym, że 100% obecnego na WZ kapitału zakładowego głosowało przeciw ich podjęciu, nie zostały podjęte. Oznacza to, że umowa inwestycyjna (ABO), o której mowa w raportach bieżących nr 11/2014, 13/2014 i kolejnych wyżej wymienionych zostaje wstrzymana do czasu uchwalenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy stosownych punktów z nią związanych. Jednocześnie The Dust S.A. poinformował, że prowadzi działania mające na celu pozyskanie do Spółki inwestorów, którzy obejmą akcje serii H na podstawie uchwały, której treść Emitent przekazał raportem bieżącym nr 10/2025.

#### **Zawarcie umowy pożyczki**

W dniu 16 czerwca 2025 r., /the Dust S.A. zawarł umowę pożyczki z opcją konwersji na akcje serii H (dalej: „Umowa”). Na podstawie zawartej Umowy pożyczkodawca zobowiązał się udzielić Spółce pożyczki na kwotę 250 000,00 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) w terminie do dnia 30 września 2025 roku wypłacaną cyklicznie w 5 transzach od dnia 16 czerwca 2025 roku.



W/w pożyczka oprocentowana jest na 10% (dziesięć procent) w skali roku. Kwota pożyczki wraz z odsetkami ma zostać zwrócona pożyczkodawcy w terminie do dnia 31 października 2025 roku.

Strony umowy dopuszczają możliwość konwersji wierzytelności przysługującej Pożyczkodawcy z tytułu Umowy na akcje Spółki, na warunkach określonych uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 15 maja 2025 r. W celu ewentualnego dokonania konwersji wierzytelności na akcje Spółki, Pożyczkodawca, w terminie do 31.10.2025 r. obejmie odpowiednią liczbę akcji serii H zaoferowanych mu przez Spółkę w trybie subskrypcji prywatnej. Ewentualne objęcie akcji zostanie zrealizowane poprzez zawarcie przez strony stosownej umowy objęcia akcji.

Celem zawarcia Umowy jest zapewnienie Spółce środków wspomagających finansowanie bieżącej działalności.

### **Objęcie akcji The Dust S.A. przez Ovid Works S.A. oraz nabycie akcji Vixa Games S.A. przez The Dust S.A.**

Zarząd The Dust S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”) informuje, że w dniu 4 sierpnia 2025 r. Spółka zawarła:

- umowę objęcia przez Ovid Works S.A. (KRS: 0000793229) 700.000 akcji Spółki serii H, o emisji których Emitent informował raportem bieżącym nr 10/2025, za łączną kwotę 700.000,00 zł;
- umowę nabycia przez Emitenta 1.140.000 akcji Vixa Games S.A. (KRS: 0000881868) stanowiących 81,43% w kapitale zakładowym tej spółki, za łączną kwotę 695.400,00 zł.

Vixa Games S.A. jest producentem gier komputerowych, a transakcja wpisuje się w strategię Emitenta polegającą na budowie i umacnianiu grupy kapitałowej działającej na tym właśnie rynku.



### 3. OPIS STANU REALIZOWANYCH PROJEKTÓW ORAZ PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 14 sierpnia 2025 roku spółki The Dust, Two Horizons oraz 4 Knights są w trakcie pozyskania środków na produkcję nowych projektów oraz realizację już rozpoczętych.

## THE INQUISITOR

#### Projekt zakończony



W dniu 8 lutego 2024 r. miała miejsce premiera na platformach PC, PS5 oraz XBOX X/S gry The Inquisitor opartej na twórczości jednego z najpopularniejszych autorów fantasy w Polsce – Jacka Piekary.

Gracz wcielający się w postać inkwizytora Mordimera Madderdina trafia do miasta targanego wewnętrznymi konfliktami, podsycanymi przez lokalne grupy o potężnych wpływach. Proste z pozoru zadanie, które powierzono bohaterowi, zaczyna się komplikować, stawiając przed nim szereg wyzwań wymagających zręczności oraz podejmowania odważnych decyzji o charakterze moralnym. Zdobywanie kluczowych informacji wiąże się niejednokrotnie z wizytami w Nieświecie – miejscu ponurym i niebezpiecznym, ale pomocnym w ustalaniu prawdy. Jedynie od gracza zależy, czy Mordimerowi uda się rozwikłać mroczną tajemnicę. Jego wybory nakreślą ścieżkę, którą podąży najwierniejszy sługa Świętego Officjum, mając wpływ na zakończenie gry. Gra jest dostępna w kategorii wiekowej 18+.

W III kw. 2022 r. spółka The Dust S.A. podpisała umowę wydawniczą na produkcję gry The Inquisitor z niemieckim wydawcą Kalypso Media Group GmbH, o czym informowała raportem bieżącym ESPI nr 13/2022 z dnia 3 sierpnia 2022 r. We wrześniu ur. Zarząd The Dust S.A. poinformował o podpisaniu aneksu do ww. umowy wydawniczej (raport bieżący ESPI nr 11/ 2023 z dnia 26 września 2023 r.). Na podstawie aneksu zmieniała się wartość umowy z wydawcą z kwoty 2,425 mln EUR na 2,205 mln EUR, z czego:

- The Dust otrzyma 1,33 mln EUR (wcześniej 1,55 mln EUR) jako bezzwrotny wkład produkcyjny wypłacany transzami po osiągnięciu kolejnych kamieni milowych,
- Kalypso przeznaczy szacunkowo około 600 tys. EUR na działania marketingowe i promocyjne oraz około 275 tys. EUR na lokalizację (tłumaczenia na wybrane języki w sposób uwzględniający realia lokalizacyjne takie jak realia kulturowe, slogan) i QA (quality assurance – działania mające na celu spełnienie wymagań jakościowych). Wartości te mogą ulec zmianie w trakcie produkcji.



Aneks przewidywał również podpisanie przez strony umowy pożyczki (szczegóły w pkt 4.1.), która została równolegle podpisana wraz z podpisaniem aneksu. Kalypso udzieliło The Dust pożyczki w wysokości 100 tys. EUR.

Zgodnie z umową wydawniczą The Dust S.A. przysługiwać będzie udział w przyszłych przychodach z gry (revenue share) po zwrocie kosztów produkcji i marketingu poniesionych przez wydawcę. Zmniejszenie wysokości wkładu produkcyjnego wydawcy wpłynie na szybszy udział studia w przyszłych przychodach z gry (revenue share). Prawa własności intelektualnej do tytułu pozostają w Spółce.

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2023 r., z tytułu ww. umowy wydawniczej spółka The Dust wygenerowała przychody (ujęte jako pozycja w bilansie Rozliczenia Międzyokresowe Przychodów) w wysokości 5,77 mln PLN.

Mając na uwadze podsumowanie premiery, oraz posiadane doświadczenie, Zarząd The Dust S.A. nie przewiduje w najbliższych kwartałach zwrotu nakładów poniesionych na produkcję gry, a co za tym idzie szybkiego udziału w przyszłych przychodach z gry, które przewidziane są w umowie wydawniczej

Rozpoczęcie kolejnego projektu w The Dust S.A. planowane jest przez Zarząd Spółki po spełnieniu przynajmniej jednego z następujących KPI:

- odrobienie recoupu przez projekt The Inquisitor i uzyskanie cyklicznych przychodów z projektu,
- nawiązanie współpracy z wydawcą,
- pozyskanie środków w wyniku sprzedaży aktywów,
- nawiązanie przez Grupę The Dust współpracy z globalnym partnerem,
- pozyskanie inwestora i produkcja gry w modelu Project Finance.



### Projekt zakończony



Hotel Renovator jest flagowym projektem studia zależnego Two Horizons S.A. Jest to gra symulacyjna, w której gracz ma za zadanie przeprowadzić renowację podupadłego hotelu z lat 30-tych XX wieku. Przewagą konkurencyjną gry w stosunku do tytułów o podobnej tematyce są nieograniczone możliwości wystroju wnętrz, wysoka jakość graficzna produkcji oraz humorystyczne elementy rozrywki. Gra jest przeznaczona dla graczy powyżej 12 roku życia, a grupą docelową są osoby hobbistycznie zajmujące się wystrojem wnętrz i renowacją starych obiektów.

W 2022 roku studio Two Horizons podpisało umowę wydawniczą z francuskim wydawcą Focus Entertainment dotyczącą wydania gry. Na podstawie umowy wydawca



zobowiązał się do pokrycia kosztów produkcji gry w kwocie 0,94 mln Euro, do dystrybucji gry na platformach Steam, Epic Store, PlayStation Store, Microsoft Store oraz do pokrycia kosztów marketingu.

Produkcja gry przebiegła bez zakłóceń, a współpraca z wydawcą przebiegła wzorowo. Premiera gry w wersji na komputery PC miała miejsce 7 marca 2023 roku. Gra jest dostępna na Steam, Epic, Focus Store oraz w innych mniejszych sklepach. Gra znajduje się wyłącznie w dystrybucji cyfrowej.

Obecna ocena gry na Steam to 77% przy 1952 recenzjach, a na Epic 4,2 w skali do 5. Najwyższa liczba jednocześnie grających wyniosła 2503 osoby.

Po wydaniu gry udostępnionych zostało siedem płatnych dodatków (DLC), na które składają się paczki z meblami w różnych stylach, nowe elementy dekoracji, a także nowe pomieszczenia do renowacji. Cena każdego z dodatków to ok 3 USD/3 Euro w przypadku paczek z meblami i dekoracjami oraz ok 5 USD/5 Euro w przypadku nowych pomieszczeń. W I kwartale 2023 roku udostępniony został dodatek Palace Furniture Set. W II kwartale 2023 roku miały miejsce premiery 3 dodatków: Kawaii Furniture Set (premiera 11 kwietnia), Futuristic Furniture Set (premiera 16 maja) i Gym Furniture Set (premiera 22 czerwca). W III kwartale 2023 roku zostały wydane 2 dodatki Steam-punk Furniture Set (premiera 27 lipca) i Disco Room & Furniture Set (premiera 7 września). W IV kwartale 2023 roku światło dzienne ujrzał jeden dodatek zatytułowany Indoor Garden Room & Furniture Set (premiera 17 października). Łącznie, od dnia premiery, zostało wydanych 7 DLC, a liczba mebli i dekoracji dostępnych w grze Hotel Renovator została zwiększona o kolejne ponad 420 pozycji oraz dwa duże nowe pomieszczenia, w którym gracz ma możliwość urządzania klubu nocnego oraz oranżerii.

Studio pracowało również nad aktualizacjami gry zawierającymi poprawki błędów. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu ukazało się siedem darmowych aktualizacji gry wprowadzających poprawki błędów oraz integrację z narzędziem mod.io, które umożliwia dodawanie własnych modeli 3D do gry przez każdego gracza. Treści generowane przez użytkowników (User Generated Content – UGC) to trend branży gamingowej, do którego studio podchodzi z dużą uwagą. Umożliwienie wprowadzania przez graczy

własnych modeli mebli i dodatków daje nieskończone możliwości aranżacji i personalizacji wnętrz hotelowych. Pobudzenie kreatywności graczy jest jednym z głównych filarów produkowanego przez spółkę zależną tytułu

W dniu 23 czerwca 2023 r. Two Horizons i Focus Entertainment podpisały aneks to umowy wydawniczej, na podstawie którego wydawca pokrywa dodatkowo koszty przygotowania wersji gry na konsole poprzedniej generacji, tj. Sony PlayStation 4 i Microsoft Xbox One. Przesunięciu uległ przewidywany termin wydania wersji na konsole z drugiego na trzeci kwartał 2023 r.

W związku z ww. aneksem umowy wydawniczej Spółka podpisała analogiczny aneks do umowy podwykonawczą na wykonanie portów gry Hotel Renovator na konsole obecnej i poprzedniej generacji. Podwykonawcą jest firma 2Awesome z siedzibą w Barcelonie. Podwykonawca był polecony i zatwierdzony przez wydawcę. Podwykonawca nie wywiązał się z terminów oddania kolejnych kamieni milowych, a jakość gry w wersji na konsole poprzedniej generacji udostępniona przez podwykonawcę okazała się bardzo niska. W efekcie, w porozumieniu z wydawcą, zarząd Two Horizons postanowił o pozostawieniu w rękach podwykonawcy portingu na obecną generację konsol oraz przejęciu portingu na poprzednią generację konsol i wykonanie go własnymi zasobami. Ustalenia te zostały zebrane w aneksie z podwykonawcą z dnia 25 listopada 2023 r.

12 marca 2024 r. została wydana wersja na konsole bieżącej generacji (PlayStation 5 i Xbox Series S/X). Wersja na konsole PlayStation jest dostępna pod adresem <https://store.playstation.com/pl-pl/concept/10007315>, natomiast wersja na konsole Xbox pod adresem <https://www.xbox.com/en-US/games/store/hotel-renovator/9NWW5Q7M7DJQ>. Na dzień sporządzenia bieżącego raportu spółka Two Horizons nie dysponuje danymi sprzedażowymi obejmującymi okres sprzedaży gry na konsole.

Opublikowanie gry w wersji na konsole poprzedniej generacji (PlayStation 4 i Xbox One) miało miejsce 19 czerwca br. Wydarzenie to nie było traktowane przez wydawcę jako osobna premiera, więc nie wiązało się z dodatkowymi działaniami marketingowymi. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu opublikowane zostały również paczki





poprawek do obu wersji konsolowych, co zakończyło wykonanie kontraktu Two Horizons S.A. z wydawcą (Focus Entertainment) w zakresie produkcji gry. Zgodnie z umową wydawniczą przychody z gry w pierwszej kolejności pokrywają koszty wydawcy, zarówno kwotę wpłaconą do Two Horizons na pokrycie kosztów produkcji, ale również koszty wewnętrzne prowadzenia projektu, testowania, lokalizacji i marketingu.

W dniu 11 czerwca 2025 r. spółka Two Horizons S.A. (spółka zależna od Emitenta) otrzymała od wydawcy gry Hotel Renovator (francuska spółka Focus Entertainment) raport sprzedaży gry Hotel Renovator za pierwszy kwartał 2025 roku, z którego wynika, że gra Hotel Renovator odrobiła wszystkie koszty produkcji, testowania, lokalizacji, marketingu i wydania gry.



### Projekt uśpiony

Airport Renovator to drugi tytuł produkowany przez studio Two Horizons S.A. W grze zadaniem gracza będzie renowacja zrujnowanych lotnisk. Jednocześnie gracz będzie wykonywał prace remontowe na kilku lotniskach, podczas których będzie pozyskiwał nowe technologie i środki do zastosowania w dalszej części rozgrywki. Wyróżnikiem gry jest rozgrywka wieloosobowa (do 4 graczy).

W dniu 9 lutego 2023 r. Two Horizons S.A. i Focus Entertainment S.A. z siedzibą w Paryżu podpisali umowę wydawniczą (Development, Publishing and Distribution Agreement) - umowę określającą zasady współpracy wydawniczej w zakresie produkowanej przez Two Horizons gry Airport Renovator.

Strony ustaliły, że:

- Globalnym, wyłącznym wydawcą gry Airport Renovator będzie Focus Entertainment S.A.
- Gra zostanie wydana na platformy PC, Sony PlayStation 5 i Microsoft Xbox Series X.
- Two Horizons otrzyma od Focus bezzwrotne wynagrodzenie w kwocie 1,68 miliona Euro na rozwój tytułu Airport Renovator. Oprócz wkładu finansowego w rozwój gry, w zależności od wyników jej sprzedaży, Focus może zapłacić na rzecz Two Horizons dodatkowe tantiemy.
- Strony planują ukończenie gry w wersji PC oraz na konsole w 2024 r.



- Wyłącznym właścicielem praw do własności intelektualnej gry pozostanie Two Horizons. Focus otrzyma licencję na sprzedaż gry na okres 7 lat, a także prawo pierwszeństwa do współpracy przy sequelach gry.

W wyniku aneksu z dnia 26 października 2023 r. zmianie uległ planowany termin ukończenia produkcji gry z IV kwartału 2024 na I kwartał 2025 roku. Zmienił się również wkład wydawcy na produkcję gry z 1,68 mln Euro na 1,72 mln Euro, przy czym środki wcześniej przewidziane na produkcję dodatków zostały przesunięte na pokrycie produkcji bazowej wersji gry.



22 grudnia 2023 r. do Two Horizons wpłynęła wiadomość od wydawcy o braku odbioru istotnego kamienia milowego określonego jako Production Greenlight. Jest to wewnętrzny kamień milowy po stronie wydawcy, który istotnie różni się od innych etapów produkcji i ich odbiorów. W umowie są przewidziane trzy takie kamienie milowe, podczas odbioru których wydawca dokonuje wewnętrznej ewaluacji projektu nie tylko od strony produkcyjnej, ale również marketingowej i biznesowej. Zgodnie z umową wydawniczą brak akceptacji takiego kamienia milowego może skutkować wypowiedzeniem umowy wydawniczej.

W dniu 5 stycznia 2024 r. wpłynęła informacja od wydawcy o rozwiązaniu umowy wydawniczej na realizację gry Airport Renovator z przyczyn pozostających po stronie wydawcy. W związku z rozwiązaniem umowy bez winy Two Horizons studiu przysługuje od Focus Entertainment opłata końcowa za rozwiązanie umowy w wysokości 145,6 tys. EUR, a prawa wydawnicze tytułu wracają do Two Horizons. Do tej pory z tytułu ww. umowy wydawniczej spółka zależna wygenerowała przychody w wysokości 2,66 mln PLN.

Od momentu wypowiedzenia umowy wydawniczej przez Focus Entertainment studio Two Horizons prowadzi starania o pozyskanie nowego wydawcy na ten tytuł.

Na dzień raportu spółka Two Horizons otrzymała od wydawcy Airport Renovator łączne wynagrodzenie w wysokości 3,29 mln PLN.

#### **Home Renovator (nazwa kodowa: Project HAMMER)**

##### **Projekt uśpiony**

Studio Two Horizons rozpoczęło prace nad trzecim swoim projektem o nazwie kodowej Project Hammer. Będzie to gra z gatunku renowatorów, a więc kontynuująca specjalizację studia w tym gatunku. Jednocześnie, realizując strategię Grupy The Dust, będzie to pierwsza gra w Grupie wydana w modelu self-publishing, czyli bez udziału zewnętrznego wydawcy. W tym przypadku, zarówno developerem, jak i wydawcą, będzie Two Horizons. Łączny budżet na produkcję i marketing gry jest planowany na poziomie 1,8 mln PLN.

Obecnie gra znajduje się w fazie wczesnego demo, a produkcja gry została czasowo wstrzymana z powodu zakończenia współpracy z inwestorem, o której Emitent informował w raportach bieżących nr 8/2023, 3/2024 oraz 9/2024. W związku z tym studio Two Horizons stara się o pozyskanie funduszy na kontynuację produkcji Home Renovator z innego źródła. Wcześniej podawany harmonogram prac, przewidujący wydanie wersji demo w IV kwartale 2024 roku oraz wydanie gry we wczesnym dostępie w I kwartale 2025 roku, ulegnie zmianie.





15 kwietnia 2024 r. została upubliczniona handlowa nazwa projektu skrywającego się wcześniej pod nazwą kodową Project Hammer.

Tego samego dnia została odkryta karta gry w serwisie Steam, która jest dostępna pod adresem [https://store.steampowered.com/app/1795260/Home\\_Renovator/](https://store.steampowered.com/app/1795260/Home_Renovator/). Jednocześnie został opublikowany teaser gry na kanale Youtube Two Horizons, dostępny pod adresem <https://youtu.be/kPvi6OCqaDw>.

Gra Home Renovator umożliwi graczom wcielenie się w rolę projektanta wnętrz. Gracz będzie miał szansę wyrazić swoją kreatywność i umiejętności wnętrzarskie przekształ-

cając zaniedbane domy w przytulne, funkcjonalne bądź olśniewające rezydencje. Niezależnie od tego, czy gracz będzie doświadczonym projektantem wnętrz, czy początkującym dekoratorem, w pełnym uroku świecie dekoracji Home Renovator znajdzie coś dla siebie.

Obecnie Two Horizons prowadzi działania w celu pozyskania finansowania na dalszy rozwój gry.

### 3.1. Czynniki i okoliczności istotnie wpływające na działalność Grupy

#### Czynniki wewnętrzne

W ocenie Zarządu The Dust S.A. na sytuację finansową, perspektywę rozwoju oraz wyniki Spółki i jej Grupy Kapitałowej w perspektywie kolejnych kwartałów będą miały wpływ bezpośrednio następujące czynniki wewnętrzne:

- przychody z gier już wyprodukowanych które odrobiły koszty po stronie Wydawcy
- realizacja umowy z partnerem (ABO) zewnętrznym o której spółka informowała 22 listopada 2024 roku.
- uchwalenie emisji akcji skierowanej do maksymalnie 4 inwestorów i wysokość pozyskanego kapitału o której spółka informowała 22 marca 2025 w dniu zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki na dzień 17 kwietnia 2025 roku.

#### Czynniki zewnętrzne

W ocenie Zarządu The Dust S.A. na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju oraz wyniki Spółki i jej Grupy Kapitałowej w perspektywie kolejnych kwartałów będą miały wpływ następujące czynniki zewnętrzne:

- globalna sytuacja gospodarcza – kierunek zmian czynników makroekonomicznych;
- nastroje konsumenckie i decyzje zakupowe;
- wzrost liczebności i zaangażowania (ilość czasu spędzonego na grze) światowej społeczności graczy;
- dostępność na rynku wysoko wykwalifikowanych specjalistów;



# DANE FINANSOWE

II KWARTAŁ 2025



#### 4. SKONSOLIDOWANY BILANS

| AKTYWA                                                                                                         | 30.06.2025          | 30.06.2024          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A Aktywa trwałe</b>                                                                                         | <b>2 263 537,91</b> | <b>7 816 690,64</b> |
| I Wartości niematerialne i prawne                                                                              | 2 181 235,25        | 7 625 926,10        |
| 1 Koszty zakończonych prac rozwojowych                                                                         | 2 181 235,25        | 7 625 926,10        |
| 2 Wartość firmy                                                                                                | -                   | -                   |
| 3 Inne wartości niematerialne i prawne                                                                         | -                   | -                   |
| 4 Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                                                  | -                   | -                   |
| II Wartość firmy jednostek podporządkowanych                                                                   | -                   | -                   |
| 1 Wartość firmy - jednostki zależne                                                                            | -                   | -                   |
| 2 Wartość firmy - jednostki współzależne                                                                       | -                   | -                   |
| III Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                     | 16 589,17           | 84 047,85           |
| 1 Środki trwałe                                                                                                | 16 589,17           | 84 047,85           |
| a) grunty (w tym pr. użyt. wiecz. gruntu)                                                                      | -                   | -                   |
| b) budynki, lokale, prawa do lokali, ob. inż.                                                                  | -                   | -                   |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                                                                             | 16 589,17           | 84 047,85           |
| d) środki transportu                                                                                           | -                   | -                   |
| e) inne środki trwałe                                                                                          | -                   | -                   |
| 2 Środki trwałe w budowie                                                                                      | -                   | -                   |
| 3 Zaliczki na środki trwałe w budowie                                                                          | -                   | -                   |
| IV Należności długoterminowe                                                                                   | -                   | -                   |
| 1 Od jednostek powiązanych                                                                                     | -                   | -                   |
| 2 Od pozostałych jednostek JZWK */                                                                             | -                   | -                   |
| 3 Od pozostałych jednostek                                                                                     | -                   | -                   |
| V Inwestycje długoterminowe                                                                                    | 65 713,49           | 15 000,00           |
| 1 Nieruchomości                                                                                                | -                   | -                   |
| 2 Wartości niematerialne i prawne                                                                              | -                   | -                   |
| 3 Długoterminowe aktywa finansowe                                                                              | -                   | 15 000,00           |
| a) w jednostkach zależnych, współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną | -                   | -                   |
| b) w jednostkach zależnych, współzależnych wycenianych metodą praw własności                                   | -                   | 15 000,00           |
| c) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                             | -                   | -                   |
| d) w pozostałych jednostkach                                                                                   | -                   | -                   |
| 4 Inne inwestycje długoterminowe                                                                               | 65 713,49           | -                   |
| VI Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                   | -                   | 91 716,69           |
| 1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                              | -                   | -                   |



|                     |                                                |                     |                      |
|---------------------|------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| 2                   | Inne rozliczenia międzyokresowe                | -                   | 91 716,69            |
| <b>B</b>            | <b>Aktywa obrotowe</b>                         | <b>822 304,01</b>   | <b>6 213 450,30</b>  |
| I                   | Zapasy                                         | 378 694,74          | 4 714 298,20         |
| 1                   | Materiały                                      | -                   | -                    |
| 2                   | Półprodukty i produkty w toku                  | 378 694,74          | 4 714 298,20         |
| 3                   | Produkty gotowe                                | -                   | -                    |
| 4                   | Towary                                         | -                   | -                    |
| 5                   | Zaliczki na dostawy i usługi                   | -                   | -                    |
| II                  | Należności krótkoterminowe                     | 400 029,59          | 699 151,46           |
| 1                   | Należności od jednostek powiązanych            | 0,02                | -                    |
| a)                  | z tytułu dostaw i usług                        | -                   | -                    |
| -1                  | do 12 miesięcy                                 | -                   | -                    |
| -2                  | powyżej 12 miesięcy                            | 0,02                | -                    |
| b)                  | inne                                           | 0,02                | -                    |
| 2                   | Od pozostałych jednostek JZWK */               | -                   | 92 340,53            |
| 3                   | Należności od pozostałych jednostek            | 400 029,57          | 606 810,93           |
| a)                  | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:     | 365 156,13          | 411 921,42           |
| -1                  | do 12 miesięcy                                 | 365 156,13          | 411 921,42           |
| -2                  | powyżej 12 miesięcy                            | -                   | -                    |
| b)                  | z tyt. podatków, dotacji, ceł, ub. społ. i in. | 15 973,00           | 164 945,89           |
| c)                  | inne                                           | 18 900,44           | 29 943,62            |
| d)                  | dochodzone na drodze sądowej                   | -                   | -                    |
| III                 | Inwestycje krótkoterminowe                     | 43 579,68           | 184 044,49           |
| 1                   | Krótkoterminowe aktywa finansowe               | 43 579,68           | 184 044,49           |
| a)                  | w jednostkach zależnych i współzależnych       | -                   | -                    |
| b)                  | w jednostkach stowarzyszonych                  | -                   | -                    |
| c)                  | w pozostałych jednostkach                      | -                   | 706,85               |
| d)                  | środki pieniężne i inne aktywa pieniężne       | 43 579,68           | 183 337,64           |
| 2                   | Inne inwestycje krótkoterminowe                | -                   | -                    |
| IV                  | Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe         | -                   | 615 956,15           |
| C                   | Należne wpłaty na kapitał                      | -                   | -                    |
| D                   | Udziały (akcje) własne                         | -                   | -                    |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b> |                                                | <b>3 085 841,92</b> | <b>14 030 140,94</b> |



| PASYWA                                              | 30.06.2025     | 30.06.2024     |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>A Kapitał (fundusz) własny</b>                   | (162 731,24)   | 1 133 652,52   |
| I Kapitał (fundusz) podstawowy                      | 202 290,00     | 200 500,00     |
| II Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:               | 7 833 088,92   | 7 833 088,92   |
| III Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym: | -              | -              |
| IV Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:             | 354 351,94     | 356 041,94     |
| V Różnice kursowe z przeliczenia                    | -              | -              |
| VI Zysk (strata) z lat ubiegłych                    | (8 386 610,80) | (8 057 529,31) |
| VII Zysk (strata) netto                             | (165 851,30)   | 801 550,97     |
| VIII Odpisy z zysku netto w ciągu roku obr. (-)     | -              | -              |
| <b>B Kapitał mniejszości</b>                        | 2 385 927,51   | 5 549 538,32   |
| <b>C Ujemna wartość jednostek podporządkowanych</b> | -              | -              |
| I Ujemna wartość - jednostki zależne                | -              | -              |
| II Ujemna wartość - jednostki współzależne          | -              | -              |
| <b>D Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>     | 862 645,65     | 7 346 950,10   |
| I Rezerwy na zobowiązania                           | -              | -              |
| 1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.        | -              | -              |
| 2 Rezerwa na świadczenia emerytal. i podobne        | -              | -              |
| 3 Pozostałe rezerwy                                 | -              | -              |
| II Zobowiązania długoterminowe                      | 386 100,00     | 373 100,00     |
| 1 Wobec jednostek powiązanych                       | -              | -              |
| 2 Wobec pozostałych jednostek JZWK */               | -              | -              |
| 3 Wobec pozostałych jednostek                       | 386 100,00     | 373 100,00     |
| a) kredyty i pożyczki                               | 13 000,00      | -              |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wart.          | -              | -              |
| c) inne zobowiązania finansowe                      | -              | -              |
| d) zobowiązania wekslowe                            | -              | -              |



|                     |                                                    |                     |                      |
|---------------------|----------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| e)                  | inne                                               | 373 100,00          | 373 100,00           |
| III                 | Zobowiązania krótkoterminowe                       | 383 996,57          | 1 445 326,11         |
| 1                   | Zobowiązania wobec jednostek powiązanych           | -                   | -                    |
| a)                  | z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:       | -                   | -                    |
| b)                  | inne                                               | -                   | -                    |
| 2                   | Zobowiązania wobec pozost. jedn. JZWK */           | -                   | -                    |
| a)                  | z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:       | -                   | -                    |
| b)                  | inne                                               | -                   | -                    |
| 3                   | Zobowiązania wobec pozostałych jednostek           | 383 996,57          | 1 445 326,11         |
| a)                  | kredyty i pożyczki                                 | 245 866,77          | 420 672,98           |
| b)                  | z tytułu emisji dłużnych papierów wart.            | -                   | -                    |
| c)                  | inne zobowiązania finansowe                        | -                   | -                    |
| d)                  | z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:       | 61 758,82           | 452 748,61           |
| -1                  | do 12 miesięcy                                     | 61 758,82           | 452 748,61           |
| -2                  | powyżej 12 miesięcy                                | -                   | -                    |
| e)                  | zaliczki otrzymane na dostawy i usługi             | -                   | -                    |
| f)                  | zobowiązania wekslowe                              | -                   | -                    |
| g)                  | z tytułu podat., ceł, ubezpie. społ i zdrow. i in. | 28 500,58           | 178 255,17           |
| h)                  | z tytułu wynagrodzeń                               | 43 584,47           | 169 487,87           |
| i)                  | inne                                               | 4 285,93            | 224 161,48           |
| 4                   | Fundusze specjalne                                 | -                   | -                    |
| IV                  | Rozliczenia międzyokresowe                         | 92 549,08           | 5 528 523,99         |
| 1                   | Ujemna wartość firmy                               | -                   | -                    |
| 2                   | Inne rozliczenia międzyokresowe                    | 92 549,08           | 5 528 523,99         |
| <b>SUMA PASYWÓW</b> |                                                    | <b>3 085 841,92</b> | <b>14 030 140,94</b> |



**5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

|                                                                                           | 01.01.2025 –<br>30.06.2025 | 01.01.2024-<br>30.06.2024 | 01.04.2025-<br>30.06.2025 | 01.04.2024 –<br>30.06.2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| <b>A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>                           | 127 386,05                 | 17 067 481,98             | 127 386,05                | 8 444 529,61               |
| - od jednostek powiązanych                                                                | -                          | -                         | -                         | -                          |
| I Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                  | 127 386,05                 | 13 805 122,72             | 127 386,05                | 7 315 598,85               |
| II Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna) | -                          | 3 262 359,26              | -                         | 1 128 930,76               |
| III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                              | -                          | -                         | -                         | -                          |
| IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                      | -                          | -                         | -                         | -                          |
| <b>B Koszty działalności operacyjnej</b>                                                  | 373 904,65                 | 5 162 481,75              | 165 740,33                | 1 993 088,23               |
| I Amortyzacja                                                                             | 250 628,69                 | 296 727,92                | 119 030,46                | 167 795,89                 |
| II Zużycie materiałów i energii                                                           | 2 200,00                   | 1 956,10                  | -                         | 326,81                     |
| III Usługi obce                                                                           | 112 757,34                 | 2 456 824,67              | 43 184,06                 | 911 006,63                 |
| IV Podatki i opłaty, w tym:                                                               | 4 267,00                   | 4 880,34                  | -                         | 1 101,00                   |
| - podatek akcyzowy                                                                        | -                          | -                         | -                         | -                          |
| V Wynagrodzenia                                                                           | 3 000,00                   | 1 792 628,07              | 3 000,00                  | 703 026,27                 |
| VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:                                     | -                          | 231 114,00                | -                         | 90 445,25                  |
| - emerytalne                                                                              | -                          | -                         | -                         | -                          |
| VII Pozostałe koszty rodzajowe                                                            | 1 051,62                   | 378 350,65                | 525,81                    | 119 386,38                 |
| VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                             | -                          | -                         | -                         | -                          |
| <b>C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>                                                 | (246 518,60)               | 11 905 000,23             | (38 354,28)               | 6 451 441,38               |
| <b>D Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                   | 101,01                     | 2 579 290,12              | 101,01                    | 579 289,15                 |
| I Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                                  | -                          | -                         | -                         | -                          |
| II Dotacje                                                                                | -                          | -                         | -                         | -                          |
| III Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                          | -                          | -                         | -                         | -                          |
| IV Inne przychody operacyjne                                                              | 101,01                     | 2 579 290,12              | 101,01                    | 579 289,15                 |
| <b>E Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                      | 1 850,26                   | 10 430 549,80             | 1,21                      | 571 257,13                 |
| I Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                                | -                          | -                         | -                         | -                          |
| II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                           | -                          | -                         | -                         | -                          |



|          |                                                                                    |              |               |             |              |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| III      | Inne koszty operacyjne                                                             | 1 850,26     | 10 430 549,80 | 1,21        | 571 257,13   |
| <b>F</b> | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>                            | (248 267,85) | 4 053 740,55  | (38 254,48) | 6 459 473,40 |
| G        | Przychody finansowe                                                                | 12 781,39    | 36 916,88     | 13 260,61   | 35 143,42    |
| I        | Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                              | -            | -             | -           | -            |
| a)       | od jednostek powiązanych                                                           | -            | -             | -           | -            |
| b)       | od jednostek pozostałych                                                           | -            | -             | -           | -            |
| II       | Odsetki                                                                            | -            | 36 916,88     | -           | 35 143,42    |
| III      | Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                                 | -            | -             | -           | -            |
| IV       | Aktualizacja wartości aktywów finansowych                                          | -            | -             | -           | -            |
| V        | Inne                                                                               | 12 781,39    | -             | 13 260,61   | -            |
| H        | Koszty finansowe                                                                   | 5 461,31     | 119 100,88    | 4 435,91    | 78 514,05    |
| I        | Odsetki                                                                            | 5 461,01     | 47 068,95     | 4 435,83    | 42 859,81    |
| II       | Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                               | -            | -             | -           | -            |
| III      | Aktualizacja wartości aktywów finansowych                                          | -            | -             | -           | -            |
| IV       | Inne                                                                               | 0,30         | 72 031,93     | 0,08        | 35 654,24    |
| I        | Zysk (strata) ze sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych | -            | -             | -           | -            |
| J        | Zysk (strata) z działalności gospodarczej                                          | -            | -             | -           | -            |
| K        | Odpis wartości firmy                                                               | -            | -             | -           | -            |
| I        | Odpis wartości firmy - jednostki zależne                                           | -            | -             | -           | -            |
| II       | Odpis wartości firmy - jednostki współzależne                                      | -            | -             | -           | -            |
| L        | Odpis ujemnej wartości firmy                                                       | -            | -             | -           | -            |
| I        | Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne                                   | -            | -             | -           | -            |
| II       | Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne                              | -            | -             | -           | -            |
| M        | Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych m. p. własn.  | -            | -             | -           | -            |
| <b>N</b> | <b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                                                | (240 947,77) | 3 971 556,55  | (29 429,78) | 6 416 102,77 |
| O        | Podatek dochodowy                                                                  | -            | -             | -           | -            |
| P        | Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)                      | -            | -             | -           | -            |
| R        | Zysk (strata) mniejszości                                                          | (75 096,47)  | 3 170 005,58  | 4 321,56    | 3 446 100,83 |
| <b>S</b> | <b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>                                                 | (165 851,30) | 801 550,97    | (33 751,34) | 2 970 001,94 |

**6. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

|                                                                                  | 01.01.2025 – 30.06.2025 | 01.01.2024-<br>30.06.2024 | 01.04.2025-30.06.2025 | 01.04.2024 –<br>30.06.2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------------|
| <b>A. Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>                            |                         |                           |                       |                            |
| <b>I. Wynik finansowy netto</b>                                                  | (165 851,30)            | 801 550,97                | (33 751,34)           | 2 970 001,94               |
| <b>II. Korekty o pozycje:</b>                                                    | 75 256,95               | (1 313 315,79)            | 10 600,86             | (3 406 853,52)             |
| Zyski (straty) mniejszości                                                       | (75 096,47)             | 3 170 005,58              | 4 321,56              | 3 446 100,83               |
| Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności | -                       | -                         | -                     | -                          |
| 1. Amortyzacja                                                                   | 250 628,69              | 296 727,92                | 119 030,46            | 167 795,89                 |
| 2. Zyski / straty z tytułu różnic kursowych                                      | -                       | -                         | (518,60)              | -                          |
| 3. Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone                                     | -                       | (45 289,80)               | -                     | (45 289,95)                |
| 4. Zyski / straty z działalności inwestycyjnej                                   | -                       | 7 193 319,38              | -                     | -                          |
| 5. Zmiana stanu rezerw                                                           | -                       | -                         | -                     | -                          |
| 6. Zmiana stanu zapasów                                                          | 28 800,00               | (2 951 905,93)            | -                     | (1 141 336,46)             |
| 7. Zmiana stanu należności i roszczeń                                            | 203 478,19              | 1 584 780,55              | 205 889,66            | 1 390 515,67               |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych                                     | (332 553,46)            | (3 003 571,37)            | (305 598,07)          | (860 980,27)               |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                       | -                       | (7 521 835,38)            | -                     | (6 319 341,52)             |
| 10. Inne korekty                                                                 | -                       | (35 546,74)               | (12 524,15)           | (44 317,71)                |
| <b>III. Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>                          | (90 594,35)             | (511 764,82)              | (23 150,48)           | (436 851,58)               |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>             |                         |                           |                       |                            |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                 | -                       | 1 626,10                  | -                     | 1 626,10                   |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych   | -                       | 1 626,10                  | -                     | 1 626,10                   |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne        | -                       | -                         | -                     | -                          |
| 3. Zbycie aktywów finansowych, w tym:                                            | -                       | -                         | -                     | -                          |
| a) w jednostkach powiązanych                                                     | -                       | -                         | -                     | -                          |
| b) w pozostałych jednostkach                                                     | -                       | -                         | -                     | -                          |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                      | -                       | -                         | -                     | -                          |



|                                                                                               |             |              |           |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|-----------|--------------|
| <b>II. Wydatki</b>                                                                            | -           | (15 000,00)  | -         | -            |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych               | -           | -            | -         | -            |
| 2. Nabycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne                    | -           | -            | -         | -            |
| 3. Nabycie aktywów finansowych, w tym:                                                        | -           | (15 000,00)  | -         | -            |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                  | -           | -            | -         | -            |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                  | -           | (15 000,00)  | -         | -            |
| 4. Inne wydatki inwestycyjne                                                                  | -           | -            | -         | -            |
| <b>III. Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>                                     | -           | (13 373,90)  | -         | 1 626,10     |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                             |             |              |           |              |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                              | 133 000,00  | 1 690,00     | 50 000,00 | -            |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | -           | 1 690,00     | -         | -            |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                         | 133 000,00  | -            | 50 000,00 | -            |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                     | -           | -            | -         | -            |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                      | -           | -            | -         | -            |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                            | (50 000,00) | (42 887,02)  | -         | -            |
| 1. Nabycie udziałów (akcji) własnych                                                          | -           | -            | -         | -            |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                              | -           | -            | -         | -            |
| 3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                     | -           | -            | -         | -            |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek                                                                 | (50 000,00) | (42 887,02)  | -         | -            |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                      | -           | -            | -         | -            |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                     | -           | -            | -         | -            |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                    | -           | -            | -         | -            |
| 8. Odsetki                                                                                    | -           | -            | -         | -            |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                     | -           | -            | -         | -            |
| <b>III. Środki pieniężne z działalności finansowej</b>                                        | 83 000,00   | (41 197,02)  | 50 000,00 | -            |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>                                              | (7 594,35)  | (566 335,74) | 26 849,52 | (435 225,48) |
| <b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                 | 51 174,03   | 749 673,38   | 16 730,16 | 618 563,12   |



|                                      |           |            |           |            |
|--------------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|
| F. Środki pieniężne na koniec okresu | 43 579,68 | 183 337,64 | 43 579,68 | 183 337,64 |
|--------------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|

## 7. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE

|                                                             | 01.01.2025 –<br>30.06.2025 | 01.01.2024-<br>30.06.2024 | 01.04.2025-30.06.2025 | 01.04.2024 –<br>30.06.2024 |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------------|
| <b>I Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>             | 3 120,06                   | 1 501 113,94              | 3 120,06              | 1 501 113,94               |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości          | -                          | -                         | -                     | -                          |
| - korekty błędów podstawowych                               | -                          | -                         | -                     | -                          |
| i.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach    | 3 120,06                   | 1 501 113,94              | 3 120,06              | 1 501 113,94               |
| <b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>             | 202 290,00                 | 200 500,00                | 202 290,00            | 200 500,00                 |
| 1.1 Zmiany kapitału podstawowego                            | -                          | -                         | -                     | -                          |
| a) zwiększenie z tytułu                                     | -                          | -                         | -                     | -                          |
| - wydania udziałów (emisji akcji)                           | -                          | -                         | -                     | -                          |
| - wynik za poprzedni rok                                    | -                          | -                         | -                     | -                          |
| b) zmniejszenie z tytułu                                    | -                          | -                         | -                     | -                          |
| - rozliczenie z właścicielem                                | -                          | -                         | -                     | -                          |
| 1.2 Kapitał podstawowy na koniec okresu                     | 202 290,00                 | 200 500,00                | 202 290,00            | 200 500,00                 |
| <b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>               | 7 833 088,92               | 7 833 088,92              | 7 833 088,92          | 7 833 088,92               |
| 2.1 Zmiany kapitału zapasowego                              | -                          | -                         | -                     | -                          |
| a) zwiększenie z tytułu                                     | -                          | -                         | -                     | -                          |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej                  | -                          | -                         | -                     | -                          |
| - podziału zysku (ustawowo)                                 | -                          | -                         | -                     | -                          |
| - podziału zysku (ponad wymaganą ustawow minimalną wartość) | -                          | -                         | -                     | -                          |
| b) zmniejszenie z tytułu pokrycia straty                    | -                          | -                         | -                     | -                          |
| - pokrycia kosztów emisji akcji                             | -                          | -                         | -                     | -                          |
| 2.2 Stan kapitału zapasowego na koniec okresu               | 7 833 088,92               | 7 833 088,92              | 7 833 088,92          | 7 833 088,92               |
| <b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>  | -                          | -                         | -                     | -                          |
| 3.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny                   | -                          | -                         | -                     | -                          |



|            |                                                           |                |                |                |                 |
|------------|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| a)         | zwiększenie                                               | -              | -              | -              | -               |
| b)         | zmniejszenie z tytułu zbycia środków trwałych             | -              | -              | -              | -               |
| 3.2        | Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu            | -              | -              | -              | -               |
| <b>4.</b>  | <b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>    | 354 351,94     | 135 932,78     | 354 351,94     | 135 932,78      |
| 4.1        | Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych                  | -              | 220 109,16     | -              | 220 109,16      |
| a)         | zwiększenie                                               | -              | 220 109,16     | -              | 220 109,16      |
| b)         | zmniejszenie                                              | -              | -              | -              | -               |
| 4.2        | Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu             | 354 351,94     | 356 041,94     | 354 351,94     | 356 041,94      |
| <b>5.</b>  | <b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>   | (8 386 610,80) | (6 668 407,76) | (8 386 610,80) | (6 668 407,76)  |
| 5.1        | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                   | -              | -              | -              | -               |
|            | - korekty błędów podstawowych                             | -              | -              | -              | -               |
| 5.2        | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach     | -              | -              | -              | -               |
| a)         | zwiększenie z tytułu podziału zysku z lat ubiegłych       | -              | -              | -              | -               |
| b)         | zmniejszenie                                              | -              | -              | -              | -               |
|            | - z tyt.przeznaczenia na podwyższenie kapitału zapasowego | -              | -              | -              | -               |
| 5.3        | Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                     | -              | -              | -              | -               |
| 5.4        | Strata z lat ubiegłych na początek okresu                 | 6 880 879,46   | 4 212 152,91   | 6 880 879,46   | 4 212 152,91    |
|            | - korekty błędów podstawowych                             | -              | -              | -              | -               |
| 5.5        | Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach   | 6 880 879,46   | 4 212 152,91   | 6 880 879,46   | 4 212 152,91    |
| a)         | zwiększenie z tytułu przekształcenia bilansu              | -              | -              | -              | -               |
| b)         | zmniejszenie                                              | -              | -              | -              | -               |
| 5.6        | Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                   | 8 386 610,80   | 8 057 529,31   | 8 518 710,76   | 10 225 980,28   |
| 5.7        | Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu            | (8 386 610,80) | (8 057 529,31) | (8 518 710,76) | (10 225 980,28) |
| <b>6.</b>  | <b>Wynik netto</b>                                        | (165 851,30)   | 801 550,97     | (33 751,34)    | 2 970 001,94    |
| a)         | zysk netto                                                | -              | -              | -              | -               |
| b)         | strata netto                                              | 165 851,30     | (801 550,97)   | 33 751,34      | (2 970 001,94)  |
| c          | odpisy z zysku                                            | -              | -              | -              | -               |
| <b>II.</b> | <b>Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>               | (162 731,24)   | 1 133 652,52   | (162 731,24)   | 1 133 652,52    |



|      |                                                                                 |              |              |              |              |
|------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| III. | Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | (162 731,24) | 1 133 652,52 | (162 731,24) | 1 133 652,52 |
|------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|

## 8. BILANS JEDNOSTKOWY

| AKTYWA   |                                             | 30.06.2025        | 30.06.2024        |
|----------|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A</b> | <b>Aktywa trwałe</b>                        | <b>262 655,48</b> | <b>342 792,35</b> |
| I        | Wartości niematerialne i prawne             | -                 | -                 |
| 1        | Koszty zakończonych prac rozwojowych        | -                 | -                 |
| 2        | Wartość firmy                               | -                 | -                 |
| 3        | Inne wartości niematerialne i prawne        | -                 | -                 |
| 4        | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | -                 | -                 |
| II       | Rzeczowe aktywa trwałe                      | <b>14 941,53</b>  | <b>71 592,35</b>  |
| 1        | Środki trwałe                               | <b>14 941,53</b>  | <b>71 592,35</b>  |
| a)       | grunty (w tym pr. użyt. wiecz. gruntu)      | -                 | -                 |
| b)       | budynki, lokale, prawa do lokali, ob. inż.  | -                 | -                 |
| c)       | urządzenia techniczne i maszyny             | <b>14 941,53</b>  | <b>71 592,35</b>  |
| d)       | środki transportu                           | -                 | -                 |
| e)       | inne środki trwałe                          | -                 | -                 |
| 2        | Środki trwałe w budowie                     | -                 | -                 |
| 3        | Zaliczki na środki trwałe w budowie         | -                 | -                 |
| III      | Należności długoterminowe                   | -                 | -                 |
| 1        | Od jednostek powiązanych                    | -                 | -                 |
| 2        | Od pozostałych jednostek JZWK */            | -                 | -                 |
| 3        | Od pozostałych jednostek                    | -                 | -                 |
| IV       | Inwestycje długoterminowe                   | <b>247 713,95</b> | <b>271 200,00</b> |
| 1        | Nieruchomości                               | -                 | -                 |
| 2        | Wartości niematerialne i prawne             | -                 | -                 |
| 3        | Długoterminowe aktywa finansowe             | <b>247 713,95</b> | <b>271 200,00</b> |
| a)       | w jednostkach powiązanych                   | -                 | <b>271 200,00</b> |
| b)       | w pozostałych jednostkach JZWK */           | -                 | -                 |
| c)       | w pozostałych jednostkach                   | -                 | -                 |
| 4        | Inne inwestycje długoterminowe              | -                 | -                 |





|           |                                                 |                   |                   |
|-----------|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| V         | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe       | -                 | -                 |
| 1         | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | -                 | -                 |
| 2         | Inne rozliczenia międzyokresowe                 | -                 | -                 |
| <b>B</b>  | <b>Aktywa obrotowe</b>                          | <b>220 284,52</b> | <b>541 663,14</b> |
| I         | Zapasy                                          | -                 | 186 249,53        |
| 1         | Materiały                                       | -                 | -                 |
| 2         | Półprodukty i produkty w toku                   | -                 | 186 249,53        |
| 3         | Produkty gotowe                                 | -                 | -                 |
| 4         | Towary                                          | -                 | -                 |
| 5         | Zaliczki na dostawy i usługi                    | -                 | -                 |
| II        | Należności krótkoterminowe                      | <b>198 698,06</b> | <b>340 701,15</b> |
| 1         | Należności od jednostek powiązanych             | 88 313,73         | 32 153,40         |
| a)        | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:      | 88 313,73         | 32 153,40         |
| -1        | do 12 miesięcy                                  | 88 313,73         | 32 153,40         |
| -2        | powyżej 12 miesięcy                             | -                 | -                 |
| 2         | Od pozostałych jednostek JZWK */                | -                 | 92 340,53         |
| 3         | Należności od pozostałych jednostek             | 110 384,33        | 216 207,22        |
| a)        | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:      | 92 169,53         | 216 622,92        |
| -1        | do 12 miesięcy                                  | 92 169,53         | 216 622,92        |
| -2        | powyżej 12 miesięcy                             | -                 | -                 |
| b)        | z tyt. podatków, dotacji, ceł, ub. społ. i in.  | 8 447,00          | (10 183,50)       |
| c)        | inne                                            | 9 767,80          | 9 767,80          |
| d)        | dochodzone na drodze sądowej                    | -                 | -                 |
| III       | Inwestycje krótkoterminowe                      | <b>21 586,46</b>  | <b>14 712,46</b>  |
| 1         | Krótkoterminowe aktywa finansowe                | 21 586,46         | 14 712,46         |
| a)        | w jednostkach powiązanych                       | -                 | -                 |
| b)        | w pozostałych jednostkach                       | -                 | -                 |
| c)        | środki pieniężne i inne aktywa pieniężne        | 21 586,46         | 14 712,46         |
| -1        | środki pieniężne w kasie i na rachunku          | 21 586,46         | 14 712,46         |
| -2        | inne środki pieniężne                           | -                 | -                 |
| 2         | Inne inwestycje krótkoterminowe                 | -                 | -                 |
| <b>IV</b> | <b>Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe</b>   | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| C         | Należne wpłaty na kapitał                       | -                 | -                 |
|           | <b>SUMA AKTYWÓW</b>                             | <b>482 940,00</b> | <b>884 455,49</b> |



| PASYWA                                              | 30.06.2025        | 30.06.2024        |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A Kapitał (fundusz) własny</b>                   | <b>32 414,35</b>  | <b>213 424,14</b> |
| I Kapitał (fundusz) podstawowy                      | 202 290,00        | 200 500,00        |
| II Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:               | 7 833 088,92      | 7 833 088,92      |
| III Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym: | -                 | -                 |
| IV Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:             | 354 351,94        | 356 041,94        |
| V Zysk (strata) z lat ubiegłych                     | (8 320 313,16)    | (6 619 220,58)    |
| VI Zysk (strata) netto                              | (37 003,35)       | (1 556 986,14)    |
| VII Odpisy z zysku netto w ciągu roku obr. (-)      | -                 | -                 |
| <b>B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>     | <b>450 525,65</b> | <b>671 031,35</b> |
| I Rezerwy na zobowiązania                           | -                 | -                 |
| 1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.        | -                 | -                 |
| 2 Rezerwa na świadczenia emerytal. i podobne        | -                 | -                 |
| 3 Pozostałe rezerwy                                 | -                 | -                 |
| II Zobowiązania długoterminowe                      | 123 000,00        | 96 034,57         |
| 1 Wobec jednostek powiązanych                       | 123 000,00        | 96 034,57         |
| 2 Wobec pozostałych jednostek JZWK */               | -                 | -                 |
| 3 Wobec pozostałych jednostek                       | -                 | -                 |
| a) kredyty i pożyczki                               | -                 | -                 |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wart.          | -                 | -                 |
| c) inne zobowiązania finansowe                      | -                 | -                 |
| d) zobowiązania wekslowe                            | -                 | -                 |
| e) inne                                             | -                 | -                 |
| III Zobowiązania krótkoterminowe                    | 327 525,65        | 574 996,78        |
| 1 Zobowiązania wobec jednostek powiązanych          | -                 | -                 |
| a) z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:     | -                 | -                 |
| -1 do 12 miesięcy                                   | -                 | -                 |
| -2 powyżej 12 miesięcy                              | -                 | -                 |
| b) inne                                             | -                 | -                 |
| 2 Zobowiązania wobec pozost. jedn. JZWK */          | -                 | -                 |
| a) z tytułu dostaw i usł.                           | -                 | -                 |
| b) inne                                             | -                 | -                 |



|    |                                                     |                   |                   |
|----|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 3  | Zobowiązania wobec pozostałych jednostek            | 327 525,65        | 574 996,78        |
| a) | kredyty i pożyczki                                  | 245 866,77        | 420 672,98        |
| b) | z tytułu emisji dłużnych papierów wart.             | -                 | -                 |
| c) | inne zobowiązania finansowe                         | -                 | -                 |
| d) | z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:        | 40 962,38         | 80 813,18         |
| -1 | do 12 miesięcy                                      | 40 962,38         | 80 813,18         |
| -2 | powyżej 12 miesięcy                                 | -                 | -                 |
| e) | zaliczki otrzymane na dostawy i usługi              | -                 | -                 |
| f) | zobowiązania wekslowe                               | -                 | -                 |
| g) | z tytułu podat., ceł, ubezpiec. społ i zdrow. i in. | 21 670,16         | 33 903,99         |
| h) | z tytułu wynagrodzeń                                | 16 072,94         | 36 777,63         |
| i) | inne                                                | 2 953,40          | 2 829,00          |
| 4  | Fundusze specjalne                                  | -                 | -                 |
| IV | Rozliczenia międzyokresowe                          | -                 | -                 |
|    | <b>SUMA PASYWÓW</b>                                 | <b>482 940,00</b> | <b>884 455,49</b> |

**9. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

|                                                                                           | 01.01.2025 – 30.06.2025 | 01.01.2024 – 30.06.2024 | 01.04.2025 – 30.06.2025 | 01.04.2024 – 30.06.2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>                           | -                       | <b>6 812 931,50</b>     | -                       | <b>108 666,45</b>       |
| - od jednostek powiązanych                                                                | -                       | 217 691,73              | -                       | 67 846,80               |
| I Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                  | -                       | 6 413 600,96            | -                       | 91 930,28               |
| II Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna) | -                       | 399 330,54              | -                       | 16 736,17               |
| III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                              | -                       | -                       | -                       | -                       |
| IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                      | -                       | -                       | -                       | -                       |
| <b>B Koszty działalności operacyjnej</b>                                                  | <b>92 951,95</b>        | <b>908 560,39</b>       | <b>32 814,49</b>        | <b>185 060,50</b>       |
| I Amortyzacja                                                                             | 15 037,31               | 27 399,90               | 4 163,54                | 27 399,90               |
| II Zużycie materiałów i energii                                                           | -                       | 163,46                  | -                       | 30,07                   |
| III Usługi obce                                                                           | 69 796,02               | 467 547,27              | 25 125,14               | 30 439,12               |
| IV Podatki i opłaty, w tym:                                                               | 4 067,00                | 1 571,14                | -                       | 367,00                  |
| - podatek akcyzowy                                                                        | -                       | -                       | -                       | -                       |
| V Wynagrodzenia                                                                           | 3 000,00                | 308 254,64              | 3 000,00                | 87 358,12               |
| VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:                                     | -                       | 50 728,90               | -                       | 12 458,71               |
| - emerytalne                                                                              | -                       | -                       | -                       | -                       |
| VII Pozostałe koszty rodzajowe                                                            | 1 051,62                | 52 895,08               | 525,81                  | 27 007,58               |
| VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                             | -                       | -                       | -                       | -                       |
| <b>C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>                                                 | <b>(92 951,95)</b>      | <b>5 904 371,11</b>     | <b>(32 814,49)</b>      | <b>(76 394,05)</b>      |
| <b>D Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                   | <b>100,45</b>           | <b>2 458 953,59</b>     | <b>100,45</b>           | <b>458 953,37</b>       |
| I Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                                  | -                       | -                       | -                       | -                       |
| II Dotacje                                                                                | -                       | -                       | -                       | -                       |
| III Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                          | -                       | -                       | -                       | -                       |
| IV Inne przychody operacyjne                                                              | 100,45                  | 2 458 953,59            | 100,45                  | 458 953,37              |
| <b>E Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                      | <b>0,38</b>             | <b>9 863 579,62</b>     | <b>0,38</b>             | <b>5 620,58</b>         |
| I Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                                | -                       | -                       | -                       | -                       |
| II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                           | -                       | -                       | -                       | -                       |
| III Inne koszty operacyjne                                                                | 0,38                    | 9 863 579,62            | 0,38                    | 5 620,58                |
| <b>F Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>                                 | <b>(92 851,88)</b>      | <b>(1 500 254,92)</b>   | <b>(32 714,42)</b>      | <b>376 938,74</b>       |
| <b>G Przychody finansowe</b>                                                              | -                       | 4,09                    | -                       | 1,23                    |
| I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                                   | -                       | -                       | -                       | -                       |
| a) od jednostek powiązanych                                                               | -                       | -                       | -                       | -                       |
| b) od jednostek pozostałych                                                               | -                       | -                       | -                       | -                       |



|          |                                                                      |                    |                       |                    |                   |
|----------|----------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|
| II       | Odsetki                                                              | -                  | 4,09                  | -                  | 1,23              |
| III      | Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                   | -                  | -                     | -                  | -                 |
| IV       | Aktualizacja wartości aktywów finansowych                            | -                  | -                     | -                  | -                 |
| V        | Inne                                                                 | -                  | -                     | -                  | -                 |
| <b>H</b> | <b>Koszty finansowe</b>                                              | <b>5 066,18</b>    | <b>56 735,31</b>      | <b>4 288,93</b>    | <b>25 198,21</b>  |
| I        | Odsetki                                                              | 5 065,88           | 29 392,27             | 4 288,85           | 25 183,13         |
| II       | Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                 | -                  | -                     | -                  | -                 |
| III      | Aktualizacja wartości aktywów finansowych                            | -                  | -                     | -                  | -                 |
| IV       | Inne                                                                 | 0,30               | 27 343,04             | 0,08               | 15,08             |
| <b>I</b> | <b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                                  | <b>(97 918,06)</b> | <b>(1 556 986,14)</b> | <b>(37 003,35)</b> | <b>351 741,76</b> |
| <b>J</b> | <b>Podatek dochodowy</b>                                             | -                  | -                     | -                  | -                 |
| <b>K</b> | <b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b> | -                  | -                     | -                  | -                 |
| <b>L</b> | <b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>                                   | <b>(97 918,06)</b> | <b>(1 556 986,14)</b> | <b>(37 003,35)</b> | <b>351 741,76</b> |

**10. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

|                                                                                 | 01.01.2025 – 30.06.2025 | 01.01.2024 –<br>30.06.2024 | 01.04.2025 –<br>30.06.2025 | 01.04.2024 –<br>30.06.2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>A. Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>                           |                         |                            |                            |                            |
| I. Wynik finansowy netto                                                        | (97 918,06)             | (1 556 986,14)             | (37 003,35)                | 351 741,76                 |
| II. Korekty o pozycje:                                                          | (15 696,61)             | 1 334 420,17               | (130 300,60)               | (420 636,08)               |
| 1. Amortyzacja                                                                  | 15 037,31               | 27 399,90                  | 4 163,54                   | 27 399,90                  |
| 2. Zyski / straty z tytułu różnic kursowych                                     | -                       | -                          | -                          | -                          |
| 3. Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone                                    | -                       | (22 644,90)                | -                          | (22 644,90)                |
| 4. Zyski / straty z działalności inwestycyjnej                                  | -                       | 7 193 319,38               | -                          | -                          |
| 5. Zmiana stanu rezerw                                                          | -                       | -                          | -                          | -                          |
| 6. Zmiana stanu zapasów                                                         | 16 800,00               | (399 330,54)               | -                          | (16 736,17)                |
| 7. Zmiana stanu należności i roszczeń                                           | 76 671,21               | 278 501,39                 | (8 231,82)                 | 34 549,01                  |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych                                    | (124 205,13)            | (2 150 503,20)             | (116 000,72)               | 48 602,51                  |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                      | -                       | (3 109 286,60)             | -                          | -                          |
| 10. Inne korekty                                                                | -                       | (483 035,26)               | (10 231,60)                | (491 806,43)               |
| III. Środki pieniężne z działalności operacyjnej                                | (113 614,67)            | (222 565,97)               | (167 303,95)               | (68 894,32)                |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>            |                         |                            |                            |                            |
| I. Wpływy                                                                       | 73 700,00               | 1 626,10                   | 65 000,00                  | 1 626,10                   |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  | -                       | 1 626,10                   | -                          | 1 626,10                   |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne       | -                       | -                          | -                          | -                          |
| 3. Zbycie aktywów finansowych, w tym :                                          | 73 700,00               | -                          | 65 000,00                  | -                          |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    | 73 700,00               | -                          | 65 000,00                  | -                          |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    | -                       | -                          | -                          | -                          |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                     | -                       | -                          | -                          | -                          |
| II. Wydatki                                                                     | (142 413,95)            | (15 000,00)                | (50 000,00)                | -                          |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | -                       | -                          | -                          | -                          |



|           |                                                                                            |              |              |             |             |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| 2.        | Nabycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne                    | -            | -            | -           | -           |
| 3.        | Nabycie aktywów finansowych, w tym :                                                       | (142 413,95) | (15 000,00)  | (50 000,00) | -           |
|           | a) w jednostkach powiązanych                                                               | (142 413,95) | -            | (50 000,00) | -           |
|           | b) w pozostałych jednostkach                                                               | -            | (15 000,00)  | -           | -           |
| 4.        | Inne wydatki inwestycyjne                                                                  | -            | -            | -           | -           |
| III.      | Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej                                              | (68 713,95)  | (13 373,90)  | 15 000,00   | 1 626,10    |
| <b>C.</b> | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                             |              |              |             |             |
| I.        | Wpływy                                                                                     | 201 700,00   | 2 190,00     | 173 000,00  | 500,00      |
| 1.        | Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | -            | 1 690,00     | -           | -           |
| 2.        | Kredyty i pożyczki                                                                         | 201 700,00   | 500,00       | 173 000,00  | 500,00      |
| 3.        | Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                     | -            | -            | -           | -           |
| 4.        | Inne wpływy finansowe                                                                      | -            | -            | -           | -           |
| II.       | Wydatki                                                                                    | (8 700,00)   | (42 887,02)  | -           | -           |
| 1.        | Nabycie udziałów (akcji) własnych                                                          | -            | -            | -           | -           |
| 2.        | Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                              | -            | -            | -           | -           |
| 3.        | Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                     | -            | -            | -           | -           |
| 4.        | Splaty kredytów i pożyczek                                                                 | (8 700,00)   | (42 887,02)  | -           | -           |
| 5.        | Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                      | -            | -            | -           | -           |
| 6.        | Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                     | -            | -            | -           | -           |
| 7.        | Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                    | -            | -            | -           | -           |
| 8.        | Odsetki                                                                                    | -            | -            | -           | -           |
| 9.        | Inne wydatki finansowe                                                                     | -            | -            | -           | -           |
| III.      | Środki pieniężne z działalności finansowej                                                 | 193 000,00   | (40 697,02)  | 173 000,00  | 500,00      |
| <b>D.</b> | <b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>                                              | 10 671,38    | (276 636,89) | 20 696,05   | (66 768,22) |
| <b>E.</b> | <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                 | 10 915,08    | 291 349,35   | 890,41      | 81 480,68   |
| <b>F.</b> | <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                                   | 21 586,46    | 14 712,46    | 21 586,46   | 14 712,46   |

**11. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

|                                                             | 01.01.2025 – 30.06.2025 | 01.01.2024 – 30.06.2024 | 01.04.2025 – 30.06.2025 | 01.04.2024 – 30.06.2024 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>             | <b>130 332,41</b>       | <b>1 683 417,53</b>     | <b>79 649,30</b>        | <b>(215 039,15)</b>     |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości          | -                       | -                       | -                       | -                       |
| - korekty błędów podstawowych                               | -                       | -                       | -                       | -                       |
| i.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach    | 130 332,41              | 1 683 417,53            | 79 649,30               | (215 039,15)            |
| <b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>             | <b>202 290,00</b>       | <b>200 500,00</b>       | <b>202 290,00</b>       | <b>200 500,00</b>       |
| 1.1 Zmiany kapitału podstawowego                            | -                       | -                       | -                       | -                       |
| a) zwiększenie z tytułu                                     | -                       | -                       | -                       | -                       |
| - wydania udziałów (emisji akcji)                           | -                       | -                       | -                       | -                       |
| - wynik za poprzedni rok                                    | -                       | -                       | -                       | -                       |
| b) zmniejszenie z tytułu                                    | -                       | -                       | -                       | -                       |
| - rozliczenie z właścicielem                                | -                       | -                       | -                       | -                       |
| 1.2 Kapitał podstawowy na koniec okresu                     | 202 290,00              | 200 500,00              | 202 290,00              | 200 500,00              |
| <b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>               | <b>7 833 088,92</b>     | <b>7 833 088,92</b>     | <b>7 833 088,92</b>     | <b>7 833 088,92</b>     |
| 2.1 Zmiany kapitału zapasowego                              | -                       | -                       | -                       | -                       |
| a) zwiększenie z tytułu                                     | -                       | -                       | -                       | -                       |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej                  | -                       | -                       | -                       | -                       |
| - podziału zysku (ustawowo)                                 | -                       | -                       | -                       | -                       |
| - podziału zysku (ponad wymaganą ustawow minimalną wartość) | -                       | -                       | -                       | -                       |
| b) zmniejszenie z tytułu pokrycia straty                    | -                       | -                       | -                       | -                       |
| - pokrycia kosztów emisji akcji                             | -                       | -                       | -                       | -                       |
| 2.2 Stan kapitału zapasowego na koniec okresu               | 7 833 088,92            | 7 833 088,92            | 7 833 088,92            | 7 833 088,92            |
| <b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>  | <b>-</b>                | <b>-</b>                | <b>-</b>                | <b>-</b>                |
| 3.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny                   | -                       | -                       | -                       | -                       |
| a) zwiększenie                                              | -                       | -                       | -                       | -                       |
| b) zmniejszenie z tytułu zbycia środków trwałych            | -                       | -                       | -                       | -                       |





## THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q2 2025 R.

|             |                                                                                        |                       |                       |                       |                       |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 3.2         | Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                         | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>4.</b>   | <b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>                                 | <b>354 351,94</b>     | <b>354 351,94</b>     | <b>354 351,94</b>     | <b>356 041,94</b>     |
| 4.1         | Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych                                               | -                     | 1 690,00              | -                     | -                     |
| a)          | zwiększenie                                                                            | -                     | 1 690,00              | -                     | -                     |
| b)          | zmniejszenie                                                                           | -                     | -                     | -                     | -                     |
| 4.2         | Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu                                          | 354 351,94            | 356 041,94            | 354 351,94            | 356 041,94            |
| <b>5.</b>   | <b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                | <b>(6 704 523,33)</b> | <b>(4 870 877,12)</b> | <b>(8 259 398,45)</b> | <b>(6 704 523,33)</b> |
| 5.1         | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                                | -                     | -                     | -                     | -                     |
|             | - korekty błędów podstawowych                                                          | -                     | -                     | -                     | -                     |
| 5.2         | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                  | -                     | -                     | -                     | -                     |
| a)          | zwiększenie z tytułu podziału zysku z lat ubiegłych                                    | -                     | -                     | -                     | -                     |
| b)          | zmniejszenie                                                                           | -                     | -                     | -                     | -                     |
|             | - z tyt. przeznaczenia na podwyższenie kapitału zapasowego                             | -                     | -                     | -                     | -                     |
| 5.3         | Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                  | -                     | -                     | -                     | -                     |
| 5.4         | Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                              | (6 704 523,33)        | (4 870 877,12)        | (8 259 398,45)        | (6 704 523,33)        |
|             | - korekty błędów podstawowych                                                          | -                     | -                     | -                     | -                     |
| 5.5         | Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                | (6 704 523,33)        | (4 870 877,12)        | (8 259 398,45)        | (6 704 523,33)        |
| a)          | zwiększenie z tytułu przekształcenia bilansu                                           | -                     | -                     | -                     | -                     |
| b)          | zmniejszenie                                                                           | -                     | -                     | -                     | -                     |
| 5.6         | Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                | 8 259 398,45          | 6 619 220,58          | 8 259 398,45          | 8 527 948,48          |
| 5.7         | Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                         | (8 259 398,45)        | (6 619 220,58)        | (8 259 398,45)        | (8 527 948,48)        |
| <b>6.</b>   | <b>Wynik netto</b>                                                                     | <b>(97 918,06)</b>    | <b>(1 556 986,14)</b> | <b>(97 918,06)</b>    | <b>351 741,76</b>     |
| a)          | zysk netto                                                                             | -                     | -                     | -                     | -                     |
| b)          | strata netto                                                                           | 97 918,06             | 1 556 986,14          | 97 918,06             | (351 741,76)          |
| c)          | odpisy z zysku                                                                         | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>II.</b>  | <b>Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>                                            | <b>32 414,35</b>      | <b>213 424,14</b>     | <b>32 414,35</b>      | <b>213 424,14</b>     |
| <b>III.</b> | <b>Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b> | <b>32 414,35</b>      | <b>213 424,14</b>     | <b>32 414,35</b>      | <b>213 424,14</b>     |



## **12. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU**

---

### **12.1. Podstawa prawna sporządzenia raportu**

Raport kwartalny został sporządzony w związku z wymogami Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm., w tym zwłaszcza zgodnie z wymogami wynikającymi z Załącznika nr 3.

### **12.1. Okres objęty raportem**

Raport obejmuje okres od 1 kwietnia do 30 czerwca 2025 r., a także zawiera dane w ujęciu narastającym od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. Zawiera również dane porównawcze za analogiczne okresy 2024 r.

### **12.2. Polityka (zasady) rachunkowości**

Skrócone sprawozdania finansowe sporządzone zostały według Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj.: Dz.U. 2023 poz. 120 z późn. zm.) (**dalej: „Ustawa o rachunkowości”**), a w przypadku sprawozdania skonsolidowanego dodatkowo według Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (tj.: Dz.U. 2017 poz. 676). Informacje na temat stosowanych zasad (polityki) rachunkowości opisane zostały w sprawozdaniu finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2023 – dokumenty te zostały opublikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami.

### **12.3. Dane jednostkowe w raporcie skonsolidowanym**

Działając w zgodzie z § 5 ust. 2a Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Spółka – jako jednostka dominująca – w niniejszym skonsolidowanym raporcie zamieściła informacje dotyczące jej samej (dane jednostkowe), w związku z czym odrębny (jednostkowy) raport kwartalny nie będzie sporządzany i publikowany.

### **12.4. Konsolidacja**

Konsolidacją objęte zostały podmioty wskazane w punkcie 2.2.

### **12.5. Badanie danych przez biegłego rewidenta**

W związku z brakiem takiego wymogu dane kwartalne nie były przedmiotem badania ani przeglądu przez firmę audytorską.

A modern interior space featuring a bright yellow wall and a large yellow textured rug in the foreground. In the background, there is a white dining table with four brown leather chairs. A white cabinet with gold-colored frames is visible against the yellow wall. To the left, a white sofa is partially visible, with a large painting of a dog and a small potted plant on top of it. A window with yellow patterned curtains is also present.

# DZIĘKUJEMY

**Dokument sporządzono 14 sierpnia 2025 r. we Wrocławiu**

Wszelkie zapytania dotyczące relacji inwestorskich oraz  
niniejszego dokumentu prosimy kierować na adres: **[office@thedust.pl](mailto:office@thedust.pl)**