

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

III KWARTAŁ 2025

Raport zawiera również dane jednostkowe spółki dominującej

KOREKTA

Wrocław, 12 listopada 2025

Autoryzowany
doradca:



THE DUST

 **Horizons**

4KNIGHTS



SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ	2	5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	24
1.1. Podstawowe informacje.....	2	6. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	26
1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	4	7. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE.....	28
1.3. Zakres działalności	7	8. BILANS JEDNOSTKOWY	30
1.4. Model biznesowy.....	8	9. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	34
1.5. Akcje 9		10. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	36
1.6. Zasoby ludzkie.....	11	11. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	38
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ W III KWARTALE 2025 ROKU	12	12. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU... 40	
2.1. Opis istotnych działań i wydarzeń z III kwartału 2025 r. oraz działań i wydarzeń po dniu bilansowym	12	12.1. Podstawa prawna sporządzenia raportu	40
3. OPIS STANU REALIZOWANYCH PROJEKTÓW ORAZ PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	13	12.1. Okres objęty raportem	40
3.1. Czynniki i okoliczności istotnie wpływające na działalność Grupy	18	12.2. Polityka (zasady) rachunkowości	40
4. SKONSOLIDOWANY BILANS	20	12.3. Dane jednostkowe w raporcie skonsolidowanym	40
		12.4. Konsolidacja	40
		12.5. Badanie danych przez biegłego rewidenta.....	40



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 trzy spółki zależne: Two Horizons S.A., 4Knights S.A. i Vixa Games S.A..

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

Nazwa (firma)	The Dust Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba i kraj siedziby	Wrocław, Polska
Adres	ul. Wyspa Słodowa 7, 50-266 Wrocław
Telefon	+48 503 740 261
E-mail	office@thedust.pl
Strona internetowa	www.thedust.pl
Identyfikator PKD (działalność przeważająca)	58.21.Z – działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
Przedmiot działalności	produkcja i dystrybucja gier na urządzenia elektroniczne stacjonarne
REGON	022411447
Kapitał zakładowy	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 Są-

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



Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 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 III kwartał 2025 r., tj. 6.11.2025 r. W okresie objętym raportem oraz po dniu bilansowym skład organów Emitenta uległ zmianie, dnia 20 października 2025 roku Krzysztof Wagner – Członek Zarządu The Dust S.A. złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

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

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
-----------------	---------



Krzysztof Kłysz	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Oktawian Jaworek	Członek Rady Nadzorczej
Radosław Łapczyński	Członek Rady Nadzorczej

1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

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

Two Horizons S.A.

Two Horizons S.A. jest studiem zależnym od Emitenta, w którym The Dust S.A. na dzień 6 listopada 2025 r. oraz na dzień publikacji raportu za Q3 2025 tj. 6 listopada 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 6 listopada 2025 r. oraz na dzień publikacji raportu za Q3 2025 r., tj. 6 listopada 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 Q3 2025 tj. 6 listopada 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 – Vixa Games S.A.

Nazwa (firma)	Vixa Games Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba i kraj siedziby	Gdańsk, Polska
Adres	Starodworska 1, 80-137
Telefon	-----
E-mail	contact@vixagames.com
Strona internetowa	https://vixagames.com/
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

Animator

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

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., 4Knights S.A. i Vixa Games 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.

Spółka Vixa Games S.A. specjalizuje się w casualowych produkcjach z segmentu indie premium. Od 2016 do 2021 roku, studio działało będąc częścią spółki Scalac Sp.z o.o.. Z początkiem 2021 roku Vixa Games została zarejestrowana w formie spółki akcyjnej. Gry spółki sprzedawane są w modelu premium, który zakłada jednorazową płatność uiszczaną przy jej zakupie/ pobraniu. Dystrybucja gier odbywa się za pomocą popularnych platform dystrybucji cyfrowej, takich jak m.in. Steam, Microsoft Store, Playstation Store i Nintendo Switch Store.

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 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

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

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.

Zakłady

Spółki The Dust S.A., Two Horizons S.A., 4Knights S.A. prowadzą działalność we Wrocławiu, pod adresem Wyspa Słodowa 7 natomiast spółka Vixa Games S.A. w Gdańsku, pod adresem Starodworska 1. Spółki 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.



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



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).

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.

Model biznesowy Grupy zakłada obecność tytułów na wszystkich kluczowych platformach sprzętowych w celu pełnego wykorzystania ich potencjału sprzedażowego.

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., 4Knights S.A. i Vixa Games S.A.) nie nabywały, nie zbywały ani nie posiadały akcji własnych.

Akcjonariat

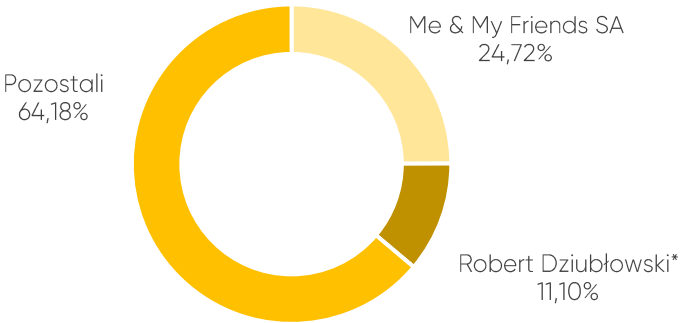
Struktura akcjonariatu The Dust S.A. nie uległa zmianie w III kwartału 2025 r., ani do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. 6 listopada 2025 r., **Tabela.** Struktura akcjonariatu The Dust S.A. – stan na dzień publikacji raportu, tj. 6.11.2025 roku

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%
Razem	2 022 900	100,00%	2 522 900	100,00%

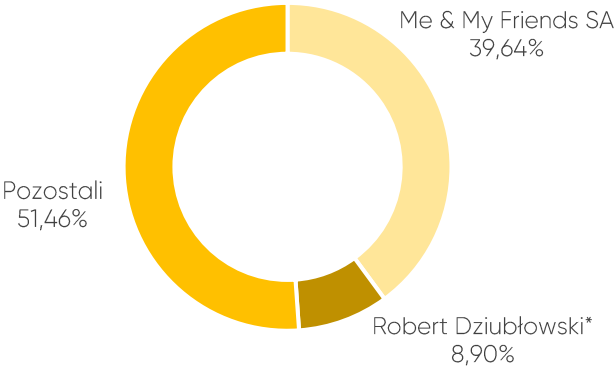
*Pośrednio poprzez podmioty zależne - żaden podmiot zależny nie osiągnął progu 5% w ogólnej liczbie głosów



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 III kwartale 2025 i 2024

	30.09.2025	30.09.2024
Liczba pracowników – łącznie	4	20
Liczba pracowników (pełny etat)	2	10
Liczba współpracowników	1	7
Inne formy zatrudnienia*	1	3

*umowy cywilno-prawne



2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ W III KWARTALE 2025 ROKU

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

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

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 oraz 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.

Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

W dniu 23 września 2025 r., ze skutkiem na ten dzień, Pan Przemysław Federowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

W dniu 1 października 2025 r., ze skutkiem na ten dzień, Pan Jakub Kubiesa złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

Rozliczenie pożyczki, o której mowa w raporcie bieżącym nr 16/2025

W dniu 9 października 2025 roku spółka The Dust S.A. przekazała, że w nawiązaniu do opublikowanego przez The Dust S.A. raportu bieżącego nr 16/2025 Zarząd Spółki informuje, że wypłacone na rzecz Emitenta transze pożyczki opiewały na łączną

kwotę 150.000,00 zł. Pożyczka ta została w całości, wraz z odsetkami, spłacona w formie pieniężnej, bez dopuszczonej umową konwersji na akcje Spółki serii H.

Rezygnacja członka Zarządu

W dniu 20 października 2025 r., ze skutkiem na ten dzień, Krzysztof Wagner złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki.

Informacje o zakończonej subskrypcji akcji Spółki serii H

W dniu 20 października 2025 roku i nawiązaniu do opublikowanego przez The Dust S.A. raportu bieżącego nr 10/2025, w związku z zakończeniem przez Spółkę subskrypcji akcji serii H, o czym stanowi raport bieżący Spółki nr 18/2025 opublikowany za pośrednictwem Elektronicznej Bazy Informacji, Emitent informuje, że:

- pomimo wstępnego zainteresowania Akcjami przez spółkę Hyperbook Investments Sp. z o.o. podmiot ten nie objął Akcji;
- pomimo nieobjęcia Akcji przez Hyperbook Investments Sp. z o.o. Akcje zostały objęte przez inne podmioty w maksymalnej uchwalonej liczbie 1.000.000 sztuk;
- w związku z powyższym, mając na uwadze uchwałę nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętą w dniu 15 maja 2025 r., warranty subskrypcyjne Emitenta serii D nie zostaną zaoferowane spółce Hyperbook Investments Sp. z o.o. ani też żadnemu innemu podmiotowi, co oznacza, że w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie zostaną wyemitowane przez Spółkę akcje serii I w uchwalonej maksymalnej ilości 750.000.



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

Na dzień 6 listopada 2025 roku spółki The Dust , Two Horizons oraz 4 Knights są w trakcie pozyskania środków na produkcję nowych projektów oraz realizację już rozpoczętych. Vixa Games S.A. w dniu 17 lipca 2025 opublikowało wspólnie z Wydawcą Games Operators na platformie Steam grę Dust Raiders.

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 urządzenia 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 do 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/. 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

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

III KWARTAŁ 2025





4. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	30.09.2025	30.09.2024
A Aktywa trwałe	2 944 390,65	7 658 853,64
I Wartości niematerialne i prawne	2 866 625,27	7 500 627,89
1 Koszty zakończonych prac rozwojowych	2 864 100,25	7 500 627,89
2 Wartość firmy	2 525,02	-
3 Inne wartości niematerialne i prawne	-	-
4 Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
II Wartość firmy jednostek poporządkowanych	-	-
1 Wartość firmy - jednostki zależne	-	-
2 Wartość firmy - jednostki współzależne	-	-
III Rzeczowe aktywa trwałe	12 051,89	65 819,25
1 Środki trwałe	12 051,89	65 819,25
a) grunty (w tym pr. użyt. wiecz. gruntu)	-	-
b) budynki, lokale, prawa do lokali, ob. inż.	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	12 051,89	65 819,25
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	-
1 Nieruchomości	-	-
2 Wartości niematerialne i prawne	-	-
3 Długoterminowe aktywa finansowe	-	-
a) w jednostkach zależnych, współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną	-	-
b) w jednostkach zależnych, współzależnych wycenianych metodą praw własności	-	-
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	-	92 406,50
1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-



THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q3 2025 R.

2	Inne rozliczenia międzyokresowe	-	92 406,50
B	Aktywa obrotowe	2 446 039,76	6 599 604,88
I	Zapasy	558 214,74	5 274 095,80
1	Materiały	-	-
2	Półprodukty i produkty w toku	558 214,74	5 274 095,80
3	Produkty gotowe	-	-
4	Towary	-	-
5	Zaliczki na dostawy i usługi	-	-
II	Należności krótkoterminowe	337 895,41	438 720,26
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	337 895,39	346 379,73
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	247 543,84	244 792,38
-1	do 12 miesięcy	247 543,84	244 792,38
-2	powyżej 12 miesięcy	-	-
b)	z tyt. podatków, dotacji, ceł, ub. społ. i in.	72 189,00	82 116,30
c)	inne	18 162,55	19 471,05
d)	dochodzone na drodze sądowej	-	-
III	Inwestycje krótkoterminowe	223 894,31	270 832,67
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	223 894,31	270 832,67
a)	w jednostkach zależnych i współzależnych	-	-
b)	w jednostkach stowarzyszonych	-	-
c)	w pozostałych jednostkach	-	706,85
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	223 894,31	270 125,82
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV	Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	1 326 035,30	615 956,15
C	Należne wpłaty na kapitał	-	-
D	Udziały (akcje) własne	-	-
SUMA AKTYWÓW		5 390 430,41	14 258 458,52



PASYWA	30.09.2025	30.09.2024
A Kapitał (fundusz) własny	(1 291 024,65)	942 613,70
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:	1 104 351,94	356 041,94
V Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
VI Zysk (strata) z lat ubiegłych	(10 369 230,85)	(8 114 772,88)
VII Zysk (strata) netto	(61 524,66)	667 755,72
VIII Odpisy z zysku netto w ciągu roku obr. (-)	-	-
B Kapitał mniejszości	3 978 362,90	5 380 299,51
C Ujemna wartość jednostek podporządkowanych	-	-
I Ujemna wartość - jednostki zależne	-	-
II Ujemna wartość - jednostki współzależne	-	-
D Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 703 092,16	7 935 545,31
I Rezerwy na zobowiązania	-	-
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	-	-
2 Rezerwa na świadczenia emerytal. i podobne	-	-
3 Pozostałe rezerwy	-	-
II Zobowiązania długoterminowe	455 100,00	373 100,00
1 Wobec jednostek powiązanych	-	-
2 Wobec pozostałych jednostek JZWK */	-	-
3 Wobec pozostałych jednostek	455 100,00	373 100,00
a) kredyty i pożyczki	82 000,00	-
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	557 870,23	1 127 672,46
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	557 870,23	1 127 672,46
a)	kredyty i pożyczki	346 106,13	420 672,98
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	-	-
c)	inne zobowiązania finansowe	-	-
d)	z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:	169 015,33	240 091,39
-1	do 12 miesięcy	169 015,33	240 091,39
-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.	25 210,96	136 344,06
h)	z tytułu wynagrodzeń	14 683,80	97 919,06
i)	inne	2 854,01	232 644,97
4	Fundusze specjalne	-	-
IV	Rozliczenia międzyokresowe	1 690 121,93	6 434 772,85
1	Ujemna wartość firmy	-	-
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 690 121,93	6 434 772,85
SUMA PASYWÓW		5 390 430,41	14 258 458,52

**5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.2025- 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	930 035,72	17 679 458,64	637 720,19	590 246,12
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	616 956,83	13 840 375,66	341 641,30	35 252,94
II Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	313 078,89	3 839 082,98	296 078,89	554 993,18
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-	-	-
IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-
B Koszty działalności operacyjnej	1 157 204,66	6 126 744,72	581 787,03	976 152,94
I Amortyzacja	593 003,42	440 254,73	191 009,72	143 526,81
II Zużycie materiałów i energii	2 200,00	1 992,60	-	36,50
III Usługi obce	533 689,83	2 849 519,61	373 698,52	383 488,94
IV Podatki i opłaty, w tym:	11 955,00	4 880,34	7 321,00	-
- podatek akcyzowy	-	-	-	-
V Wynagrodzenia	9 000,00	2 146 274,29	6 000,00	374 855,26
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	2 724,00	259 395,86	300,00	28 342,28
- emerytalne	-	-	-	-
VII Pozostałe koszty rodzajowe	4 632,41	424 427,29	3 457,79	45 903,15
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	(227 168,94)	11 552 713,92	55 933,16	(385 906,82)
D Pozostałe przychody operacyjne	19 642,03	2 677 958,50	15 063,50	1,64
I Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	3 400,00	-	-	-
II Dotacje	-	-	-	-
III Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
IV Inne przychody operacyjne	16 242,03	2 677 958,50	15 063,50	1,64
E Pozostałe koszty operacyjne	130 790,12	10 500 756,37	43 677,70	1 032,52
I Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-



III	Inne koszty operacyjne	130 790,12	10 500 756,37	43 677,70	1 032,52
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	(338 317,03)	3 729 916,05	27 318,96	(386 937,70)
G	Przychody finansowe	310 173,67	30 310,84	3 188,92	1 489,93
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	-	-
a)	od jednostek powiązanych	-	-	-	-
b)	od jednostek pozostałych	-	-	-	-
II	Odsetki	294 203,66	30 310,84	-	1 489,93
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-	-	-
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-	-	-
V	Inne	15 970,01	-	3 188,92	-
H	Koszty finansowe	34 332,42	124 069,14	699,52	8 546,48
I	Odsetki	31 304,88	47 142,55	682,80	73,60
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-	-	-
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-	-	-
IV	Inne	3 027,54	76 926,59	16,72	8 472,88
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.	-	-	-	-
N	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	(62 475,78)	3 636 157,75	29 808,36	(393 994,25)
O	Podatek dochodowy	-	-	-	-
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
R	Zysk (strata) mniejszości	(951,12)	2 968 402,03	47 257,66	(185 898,35)
S	Zysk (strata) netto (I-J-K)	(61 524,66)	667 755,72	(17 449,30)	(208 095,90)

**6. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.2025-30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024
A. Środki pieniężne z działalności operacyjnej				
I. Wynik finansowy netto	(61 524,66)	667 75,72	(17 449,30)	(208 095,90)
II. Korekty o pozycje:	51 630,78	(1 107 732,36)	(15 446,72)	279 884,08
Zyski (straty) mniejszości	(951,12)	2 968 402,03	47 257,66	(185 898,35)
Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
1. Amortyzacja	593 003,42	440 254,73	191 009,72	143 526,81
2. Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
3. Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone	-	(27 192,93)	-	(0,05)
4. Zyski / straty z działalności inwestycyjnej	-	7 210 245,50	-	-
5. Zmiana stanu rezerw	(26 366,60)	-	(26 366,60)	-
6. Zmiana stanu zapasów	(284 278,89)	(3 528 629,65)	(313 078,89)	(576 723,72)
7. Zmiana stanu należności i roszczeń	298 695,40	1 625 121,29	264 817,00	245 000,45
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(291 056,46)	(3 404 579,16)	(40 707,01)	(317 622,90)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(350 240,63)	(6 340 551,65)	(148 292,56)	920 959,05
10. Inne korekty	112 825,66	(50 802,52)	9 913,96	50 642,79
III. Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(9 893,88)	(439 976,64)	(32 896,02)	71 788,18
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	-	16 626,10	-	15 000,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	1 626,10	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
3. Zbycie aktywów finansowych, w tym:	-	15 000,00	-	15 000,00
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	15 000,00	-	15 000,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II. Wydatki	-	(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	-	-	-	-
III.	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-	1 626,10	-	15 000,00
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	1 559 839,36	1 690,00	274 839,36	-
1.	Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 244 600,00	1 690,00	54 600,00	-
2.	Kredyty i pożyczki	315 239,36	-	220 239,36	-
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4.	Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II.	Wydatki	(1 521 896,76)	(42 887,02)	(63 000,00)	-
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	(1 521 896,76)	(42 887,02)	(63 000,00)	-
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	37 942,60	(41 197,02)	211 839,36	-
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	28 048,72	(479 547,56)	178 943,34	86 788,18
E.	Środki pieniężne na początek okresu	195 845,59	749 673,38	44 950,97	183 337,64
F.	Środki pieniężne na koniec okresu	223 894,31	270 125,82	223 894,31	270 125,82

**7. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE**

	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.2025-30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024
I Kapitał własny na początek okresu (BO)	3 120,06	1 501 113,94	3 120,06	1 133 652,52
- 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	1 133 652,52
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	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
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	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
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-	-
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	-	-	-	-
4.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	354 351,94	135 932,78	354 351,94	356 041,94
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	750 000,00	220 109,16	750 000,00	-
a)	zwiększenie	750 000,00	220 109,16	750 000,00	-
b)	zmniejszenie	-	-	-	-
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	1 104 351,94	356 041,94	1 104 351,94	356 041,94
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(8 386 610,80)	(6 668 407,76)	(8 386 610,80)	(7 255 978,34)
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	8 057 529,31
	- 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	8 057 529,31
a)	zwiększenie z tytułu przekształcenia bilansu	-	-	-	-
b)	zmniejszenie	-	-	-	-
5.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	10 369 230,85	8 114 772,88	10 413 306,21	7 238 921,26
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(10 369 230,85)	(8 114 772,88)	(10 413 306,21)	(7 238 921,26)
6.	Wynik netto	(61 524,66)	667 755,72	(17 449,30)	(208 095,90)
a)	zysk netto	-	-	-	-
b)	strata netto	61 524,66	(667 755,72)	17 449,30	208 095,90
c)	odpisy z zysku	-	-	-	-
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	(1 291 024,65)	942 613,70	(1 291 024,65)	942 613,70
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	(1 291 024,65)	942 613,70	(1 291 024,65)	942 613,70

**8. BILANS JEDNOSTKOWY**

AKTYWA	30.09.2025	30.09.2024
A Aktywa trwałe	904 882,53	314 092,40
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	11 768,58	57 892,40
1 Środki trwałe	11 768,58	57 892,40
a) grunty (w tym pr. użyt. wiecz. gruntu)	-	-
b) budynki, lokale, prawa do lokali, ob. inż.	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	11 768,58	57 892,40
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	893 113,95	256 200,00
1 Nieruchomości	-	-
2 Wartości niematerialne i prawne	-	-
3 Długoterminowe aktywa finansowe	893 113,95	256 200,00
a) w jednostkach powiązanych	-	256 200,00
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 Aktywa obrotowe	470 383,05	525 838,64
I Zapasy	179 520,00	169 323,41
1 Materiały	-	-
2 Półprodukty i produkty w toku	179 520,00	169 323,41
3 Produkty gotowe	-	-
4 Towary	-	-
5 Zaliczki na dostawy i usługi	-	-
II Należności krótkoterminowe	236 115,86	349 941,36
1 Należności od jednostek powiązanych	88 018,53	32 184,15
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	88 018,53	32 184,15
-1 do 12 miesięcy	88 018,53	32 184,15
-2 powyżej 12 miesięcy	-	-
2 Od pozostałych jednostek JZWK */	-	92 340,53
3 Należności od pozostałych jednostek	148 097,33	225 416,68
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	92 340,53	215 648,88
-1 do 12 miesięcy	92 340,53	215 648,88
-2 powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł, ub. społ. i in.	45 989,00	-
c) inne	9 767,80	9 767,80
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III Inwestycje krótkoterminowe	54 747,19	6 573,87
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	54 747,19	6 573,87
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	54 747,19	6 573,87
-1 środki pieniężne w kasie i na rachunku	54 747,19	6 573,87
-2 inne środki pieniężne	-	-
2 Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	-	-
C Należne wpłaty na kapitał	-	-
SUMA AKTYWÓW	1 375 265,58	839 931,04



PASYWA	30.09.2025	30.09.2024
A Kapitał (fundusz) własny	758 889,25	195 190,03
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:	1 104 351,94	356 041,94
V Zysk (strata) z lat ubiegłych	(8 259 398,45)	(6 704 523,33)
VI Zysk (strata) netto	(121 443,16)	(1 489 917,50)
VII Odpisy z zysku netto w ciągu roku obr. (-)	-	-
B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	616 376,33	644 741,01
I Rezerwy na zobowiązania	-	-
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	-	-
2 Rezerwa na świadczenia emerytal. i podobne	-	-
3 Pozostałe rezerwy	-	-
II Zobowiązania długoterminowe	88 000,00	128 034,57
1 Wobec jednostek powiązanych	88 000,00	128 034,57
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	528 376,33	516 706,44
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	528 376,33	516 706,44
a)	kredyty i pożyczki	346 106,13	420 672,98
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	-	-
c)	inne zobowiązania finansowe	-	-
d)	z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:	147 333,45	60 441,99
-1	do 12 miesięcy	147 333,45	60 441,99
-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.	17 423,95	18 732,01
h)	z tytułu wynagrodzeń	14 683,80	13 642,94
i)	inne	2 829,00	3 216,52
4	Fundusze specjalne	-	-
IV	Rozliczenia międzyokresowe	-	-
	SUMA PASYWÓW	1 375 265,58	839 931,04

**9. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024	01.07.2025 – 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	189 905,28	6 862 265,45	172 905,28	49 333,95
- od jednostek powiązanych	10 385,28	237 716,73	10 385,28	20 025,00
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 385,28	6 462 934,91	10 385,28	49 333,95
II Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	179 520,00	399 330,54	162 520,00	-
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-	-	-
IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-
B Koszty działalności operacyjnej	297 830,23	957 043,57	201 784,46	65 385,69
I Amortyzacja	18 210,26	41 099,85	3 172,95	13 699,95
II Zużycie materiałów i energii	-	163,46	-	-
III Usługi obce	256 904,56	485 161,79	184 014,72	15 690,52
IV Podatki i opłaty, w tym:	11 021,00	1 571,14	6 954,00	-
- podatek akcyzowy	-	-	-	-
V Wynagrodzenia	9 000,00	298 754,64	6 000,00	9 500,00
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	-	50 728,90	-	-
- emerytalne	-	-	-	-
VII Pozostałe koszty rodzajowe	2 694,41	79 563,79	1 642,79	26 495,22
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	(107 924,95)	5 905 221,88	(28 879,18)	(16 051,74)
D Pozostałe przychody operacyjne	2 472,35	2 556 373,23	2 371,72	0,41
I Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
II Dotacje	-	-	-	-
III Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
IV Inne przychody operacyjne	2 472,35	2 556 373,23	2 371,72	0,41
E Pozostałe koszty operacyjne	10 872,19	9 894 641,34	881,44	0,71
I Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
III Inne koszty operacyjne	10 872,19	9 894 641,34	881,44	0,71
F Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	(116 324,79)	(1 433 046,23)	(27 388,90)	(16 052,04)
G Przychody finansowe	8,70	4,09	9,00	-
I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	-	-
a) od jednostek powiązanych	-	-	-	-
b) od jednostek pozostałych	-	-	-	-



II	Odsetki	-	4,09	-	-
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-	-	-
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-	-	-
V	Inne	8,70	-	9,00	-
H	Koszty finansowe	5 127,07	56 875,36	61,19	140,05
I	Odsetki	5 127,07	29 465,87	61,19	73,60
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-	-	-
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-	-	-
IV	Inne	-	27 409,49	-	66,45
I	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	(121 443,16)	(1 489 917,50)	(27 441,09)	(16 192,09)
J	Podatek dochodowy	-	-	-	-
K	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
L	Zysk (strata) netto (I-J-K)	(121 443,16)	(1 489 917,50)	(27 441,09)	(16 192,09)

**10. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024	01.07.2025 – 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024
A. Środki pieniężne z działalności operacyjnej				
I. Wynik finansowy netto	(121 443,16)	(1 489 917,50)	(27 441,09)	(16 192,09)
II. Korekty o pozycje:	(128 850,14)	1 227 212,94	(109 237,54)	(38 946,50)
1. Amortyzacja	18 210,26	41 099,85	3 172,95	13 699,95
2. Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
3. Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone	-	(22 644,90)	-	-
4. Zyski / straty z działalności inwestycyjnej	-	7 210 245,50	-	-
5. Zmiana stanu rezerw	-	-	-	-
6. Zmiana stanu zapasów	(162 720,00)	(399 330,54)	(179 520,00)	-
7. Zmiana stanu należności i roszczeń	39 253,41	281 815,07	(37 417,80)	(9 240,21)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(23 593,81)	(2 306 650,18)	100 611,32	(58 290,34)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	(3 109 286,60)	-	-
10. Inne korekty	-	(468 035,26)	3 915,99	14 884,10
III. Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(250 293,30)	(262 704,56)	(136 678,63)	(55 138,59)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	73 700,00	1 626,10	-	15 000,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	1 626,10	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
3. Zbycie aktywów finansowych, w tym :	73 700,00	-	-	15 000,00
a) w jednostkach powiązanych	73 700,00	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	15 000,00	-	15 000,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II. Wydatki	(787 813,95)	(15 000,00)	(695 400,00)	-
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 :	(787 813,95)	(15 000,00)	(695 400,00)	-
	a) w jednostkach powiązanych	(787 813,95)	-	(695 400,00)	-
	b) w pozostałych jednostkach	-	(15 000,00)	-	-
4.	Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-	-
III.	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(714 113,95)	(13 373,90)	(695 400,00)	15 000,00
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
I.	Wpływy	1 116 939,36	34 190,00	915 239,36	32 000,00
1.	Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	750 000,00	1 690,00	750 000,00	-
2.	Kredyty i pożyczki	366 939,36	32 500,00	165 239,36	32 000,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4.	Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II.	Wydatki	(108 700,00)	(42 887,02)	(50 000,00)	-
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	(108 700,00)	(42 887,02)	(50 000,00)	-
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	1 008 239,36	(8 697,02)	865 239,36	32 000,00
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	43 832,11	(284 775,48)	33 160,73	(8 138,59)
E.	Środki pieniężne na początek okresu	10 915,08	291 349,35	21 586,46	14 712,46
F.	Środki pieniężne na koniec okresu	54 747,19	6 573,87	54 747,19	6 573,87

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

	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024	01.07.2025 – 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024
I Kapitał własny na początek okresu (BO)	130 332,41	1 683 417,53	32 414,35	213 424,14
- 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	32 414,35	213 424,14
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	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
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	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
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-	-



THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q3 2025 R.

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	-	-	-	-
4.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	354 351,94	354 351,94	354 351,94	356 041,94
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	750 000,00	1 690,00	750 000,00	-
a)	zwiększenie	750 000,00	1 690,00	750 000,00	-
b)	zmniejszenie	-	-	-	-
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	1 104 351,94	356 041,94	1 104 351,94	356 041,94
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(6 704 523,33)	(4 870 877,12)	(8 259 398,45)	(6 619 220,58)
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)	(6 619 220,58)
	- 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)	(6 619 220,58)
a)	zwiększenie z tytułu przekształcenia bilansu	-	-	-	-
b)	zmniejszenie	-	-	-	-
5.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	8 259 398,45	6 704 523,33	8 353 400,52	8 178 248,74
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(8 259 398,45)	(6 704 523,33)	(8 353 400,52)	(8 178 248,74)
6.	Wynik netto	(121 443,16)	(1 489 917,50)	(27 441,09)	(16 192,09)
a)	zysk netto	-	-	-	
b)	strata netto	121 443,16	1 489 917,50	27 441,09	16 192,09
c)	odpisy z zysku		-	-	-



II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	758 889,25	195 190,03	758 889,25	195 190,03
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	758 889,25	195 190,03	758 889,25	195 190,03

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 lipca do 30 września 2025 r., a także zawiera dane w ujęciu narastającym od 1 stycznia do 30 września 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 potted plant on top of it. The room is lit by natural light from a window with yellow patterned curtains.

DZIĘKUJEMY

Dokument sporządzono 12 listopada 2025 r. we Wrocławiu

Wszelkie zapytania dotyczące relacji inwestorskich oraz
niniejszego dokumentu prosimy kierować na adres: office@thedust.pl