

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

I KWARTAŁ 2025

Raport zawiera również dane jednostkowe spółki dominującej

Wrocław, 9 maja 2025

Autoryzowany
doradca:



THE DUST

 **Horizons**

4KNIGHTS



SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ	2	6. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	26
1.1. Podstawowe informacje.....	2	7. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE.....	28
1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	4	8. BILANS JEDNOSTKOWY.....	30
1.3. Zakres działalności	6	9. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	34
1.4. Model biznesowy.....	7	10. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	36
1.5. Akcje 9		11. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	38
1.6. Zasoby ludzkie.....	11	12. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU ..	40
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ W I KWARTALE 2025 ROKU	11	12.1. Podstawa prawna sporządzenia raportu	40
2.1. Opis istotnych działań i wydarzeń z I kwartału 2025 r. oraz działań i wydarzeń po dniu bilansowym	11	12.1. Okres objęty raportem	40
3. Opis stanu realizowanych projektów oraz przewidywany rozwój Spółki i jej Grupy Kapitałowej	13	12.2. Polityka (zasady) rachunkowości	40
3.1. Czynniki i okoliczności istotnie wpływające na działalność Grupy	18	12.3. Dane jednostkowe w raporcie skonsolidowanym	40
4. SKONSOLIDOWANY BILANS.....	20	12.4. Konsolidacja	40
5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	24	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 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 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 I kwartał 2025 r., tj. 09.05.2025 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 9 maja 2025 r. oraz na dzień publikacji raportu za Q1 2025 tj. 9 maja 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 9 maja 2025 r. oraz na dzień publikacji raportu za Q1 2025 r., tj. 9 maja 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

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. 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 konsolę 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

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

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. 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 Słodowa 7 i nie posiadają oddziałów (zakładów).

Środowisko naturalne

Działalność Spółki nie ma istotnego wpływu na środowisko naturalne.

płynności finansowej oraz zapewnienie utrzymania wysokiej jakości produkowanych gier.

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)

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 (udział w indeksie: 0,099%*)
Segment	NewConnect Base
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

* Źródło: Portfel NCIndex na dzień 09.05.2025 <https://gpwbenchmark.pl/karta-indeksu?isin=PL9999999565>

Akcje własne

W pierwszym 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

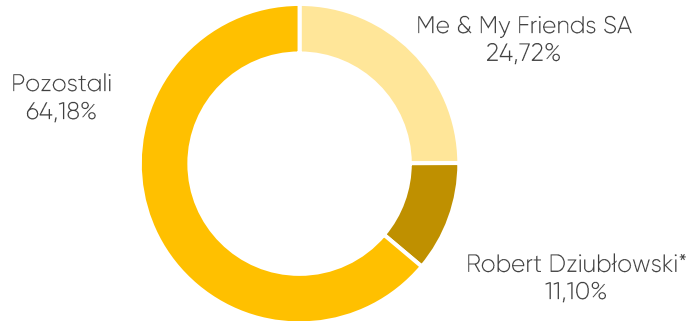
Struktura akcjonariatu The Dust S.A. nie uległa zmianie w I kwartale 2025 r., ani do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. 9 maja 2025 r.,

***Tabela.** Struktura akcjonariatu The Dust S.A. – stan na dzień publikacji raportu, tj. 09.05.2025 roku*

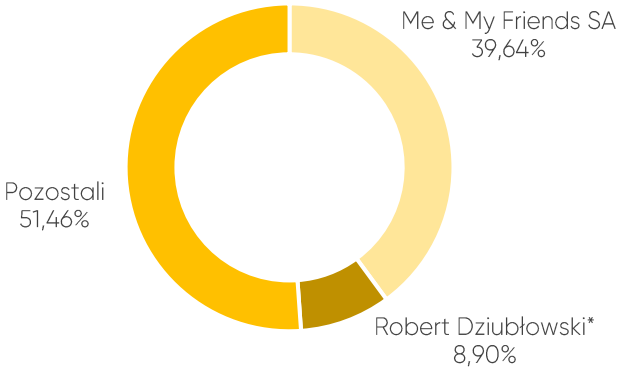
Imię i nazwisko /Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów na WZA
Me & My Friends SA	500 000	24,72%	1 000 000	39,64%
Robert Dziubłowski*	224 490	11,10%	224 490	8,90%
Pozostali	1 298 410	64,18%	1 298 410	51,46%
Razem	2 022 900	100,00%	2 522 900	100,00%

**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 I kwartale 2025 i 2024

	31.03.2025	31.03.2024
Liczba pracowników – łącznie	4	50
Liczba pracowników (pełny etat)	2	18
Liczba współpracowników	1	17
Inne formy zatrudnienia*	1	15

*umowy cywilno-prawne

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ W I KWARTALE 2025 ROKU

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariusz 13 stycznia 2025 r. oraz 20 stycznia 2025 r.

W dniu 13 stycznia 2025 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na którym akcjonariusze podjęli uchwały w zakresie finansowanie spółki oraz zarządzili przerwę w obradach do 20 stycznia 2025 roku. W dniu 20 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały dotyczące procesu, o którym Spółka informowała w raportach bieżących nr 11/2024 z dnia 19 września 2024 r. oraz nr 13/2024 z dnia 22 listopada 2024 r.

Zawarcie umowy z Autoryzowanym Doradcą w zakresie wprowadzenia na NewConnect akcji serii H, I oraz J

W dniu 10 stycznia 2025 r. pomiędzy Emitentem a EQ1 Sp. z o.o. („EQ1”) zawarta została umowa, na podstawie której EQ1 wykona na rzecz Emitenta zadania Autoryzowanego Doradcy, o których mowa w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu w zakresie wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez

Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek NewConnect):

- akcji Emitenta serii H, o których mowa w uchwale nr 3 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 13 stycznia 2025 r., której treść została opublikowana raportem bieżącym nr 1/2025;

- akcji Emitenta serii I oraz J przewidzianych do emisji na podstawie uchwał objętych porządkiem obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które zostało zwołane na 13 stycznia 2025 r., przy czym uchwały te nie zostały podjęte w związku z uchwaloną przerwą w obradach, o której mowa w raporcie bieżącym nr 1/2025 (projekt uchwał w sprawie emisji akcji serii I oraz J zostały opublikowane raportem bieżącym nr 17/2024).



Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 13.01.2025 r. i 20.01.2025 r. – oddalenie przez sąd rejestrowy wniosku Spółki

W dniu 18 marca 2025 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu wydał postanowienie o oddaleniu wniosku Spółki o rejestrację zmian wynikających z uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta:

- uchwały nr 3 z dnia 13 stycznia 2025 r. – emisja obligacji serii od A1 do A41 zamienianych na akcje serii H (treść opublikowana raportem bieżącym ESPI nr 1/2025),
- uchwały nr 5 z dnia 20 stycznia 2025 r. – emisja warrantów subskrypcyjnych serii D uprawniających do objęcia akcji serii I (treść opublikowana raportem bieżącym EBI nr 2/2025),
- uchwały nr 6 z dnia 20 stycznia 2025 r. – emisja warrantów subskrypcyjnych serii E uprawniających do objęcia akcji serii J (treść opublikowana raportem bieżącym EBI nr 2/2025).

Wniosek dotyczył zmian w zakresie statutu, ujawnienia nowej wartości nominalnej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz wpisu informacji o podjęciu uchwały o emisji obligacji zamiennych.

Powodem oddalenia wniosku był brak kworum, o którym mowa w art. 449 w zw. z art. 445 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (z późn. zm.) („KSH”). W odniesieniu do spółek publicznych powzięcie uchwał w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego, podczas gdy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 stycznia 2025 r. oraz z dnia 20 stycznia 2025 r. podejmowano w obecności akcjonariuszy reprezentujących jedynie 24,72%.

Mając na uwadze powyższe, Spółka niezwłocznie zwołała kolejne Nadzwyczajne

Walne Zgromadzenie mające w porządku obrad podjęcie analogicznych uchwał odnoszących się do umowy inwestycyjnej, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 13/2024.

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 kwietnia 2025 r.

W dniu 17 kwietnia 2025 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (Emitenta, o zwołaniu którego Spółka informowała raportem bieżącym ESPI nr 5/2025.

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.



3. Opis stanu realizowanych projektów oraz przewidywany rozwój Spółki i jej Grupy Kapitałowej

Na dzień 9 maja 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 Oficjum, 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 br. udostępniony został dodatek Palace Furniture Set. W II kwartale br. 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 br. zostały wydane 2 dodatki Steampunk Furniture Set (premiera 27 lipca) i Disco Room & Furniture Set (premiera 7 września). W IV kwartale 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 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.



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
- 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

I KWARTAŁ 2025





4. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	31.03.2025	31.03.2024
A Aktywa trwałe	2 382 568,37	2 788 155,31
I Wartości niematerialne i prawne	2 294 269,29	2 635 557,99
1 Koszty zakończonych prac rozwojowych	2 294 269,29	2 635 557,99
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	22 585,59	45 880,63
1 Środki trwałe	22 585,59	45 880,63
a) grunty (w tym pr. użyt. wiecz. gruntu)	-	-
b) budynki, lokale, prawa do lokali, ob. inż.	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	22 585,59	45 880,63
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	65 713,49	15 000,00
a) w jednostkach zależnych, współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną	65 713,49	-
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	-	-
VI Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	91 716,69
1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-



2	Inne rozliczenia międzyokresowe	-	91 716,69
B	Aktywa obrotowe	1 001 344,15	11 781 457,19
I	Zapasy	378 694,74	8 692 733,71
1	Materiały	-	-
2	Półprodukty i produkty w toku	378 694,74	8 692 733,71
3	Produkty gotowe	-	-
4	Towary	-	-
5	Zaliczki na dostawy i usługi	-	-
II	Należności krótkoterminowe	605 919,25	1 853 497,36
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 */	-	100 105,90
3	Należności od pozostałych jednostek	605 919,23	1 753 391,46
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	422 363,41	1 369 473,33
-1	do 12 miesięcy	422 363,41	1 369 473,33
-2	powyżej 12 miesięcy	-	-
b)	z tyt. podatków, dotacji, ceł, ub. społ. i in.	164 655,38	343 516,85
c)	inne	18 900,44	40 401,28
d)	dochodzone na drodze sądowej	-	-
III	Inwestycje krótkoterminowe	16 730,16	619 269,97
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	16 730,16	619 269,97
a)	w jednostkach zależnych i współzależnych	-	-
b)	w jednostkach stowarzyszonych	-	-
c)	w pozostałych jednostkach	-	706,85
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16 730,16	618 563,12
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV	Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	-	615 956,15
C	Należne wpłaty na kapitał	-	-
D	Udziały (akcje) własne	-	-
	SUMA AKTYWÓW	3 383 912,52	14 569 612,50



PASYWA	31.03.2025	31.03.2024
A Kapitał (fundusz) własny	(117 172,13)	(1 884 285,70)
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:	354 351,94	356 041,94
V Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
VI Zysk (strata) z lat ubiegłych	(8 386 610,80)	(8 114 772,88)
VII Zysk (strata) netto	(120 292,19)	(2 159 143,68)
VIII Odpisy z zysku netto w ciągu roku obr. (-)	-	-
B Kapitał mniejszości	2 382 840,93	2 135 273,41
C Ujemna wartość jednostek podporządkowanych	-	-
I Ujemna wartość - jednostki zależne	-	-
II Ujemna wartość - jednostki współzależne	-	-
D Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 118 243,72	14 318 624,79
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	546 782,00
1 Wobec jednostek powiązanych	-	-
2 Wobec pozostałych jednostek JZWK */	-	-
3 Wobec pozostałych jednostek	386 100,00	546 782,00
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	546 782,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	639 594,64	2 184 301,96
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	639 594,64	2 184 301,96
a)	kredyty i pożyczki	195 866,77	420 672,98
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	-	-
c)	inne zobowiązania finansowe	-	-
d)	z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:	236 292,40	539 934,85
-1	do 12 miesięcy	236 292,40	539 934,85
-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.	161 889,23	508 109,42
h)	z tytułu wynagrodzeń	41 154,47	179 252,23
i)	inne	4 391,77	536 332,48
4	Fundusze specjalne	-	-
IV	Rozliczenia międzyokresowe	92 549,08	11 587 540,83
1	Ujemna wartość firmy	-	-
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	92 549,08	11 587 540,83
SUMA PASYWÓW		3 383 912,52	14 569 612,50

**5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	-	8 648 323,14
- od jednostek powiązanych	-	-
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	-	6 527 490,29
II Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	-	2 120 832,85
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B Koszty działalności operacyjnej	197 172,72	3 210 131,41
I Amortyzacja	131 598,23	128 932,03
II Zużycie materiałów i energii	2 200,00	1 629,29
III Usługi obce	59 107,49	1 568 255,09
IV Podatki i opłaty, w tym:	4 267,00	4 040,12
- podatek akcyzowy	-	-
V Wynagrodzenia	-	1 089 775,20
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	-	140 302,60
- emerytalne	-	-
VII Pozostałe koszty rodzajowe	-	277 197,08
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	(197 172,72)	5 438 191,73
D Pozostałe przychody operacyjne	-	2 000 000,97
I Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II Dotacje	-	-
III Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
IV Inne przychody operacyjne	-	2 000 000,97
E Pozostałe koszty operacyjne	316,50	9 859 292,67
I Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-



III	Inne koszty operacyjne	316,50	9 859 292,67
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	(197 489,22)	(2 421 099,97)
G	Przychody finansowe	39,38	3,01
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
a)	od jednostek powiązanych	-	-
b)	od jednostek pozostałych	-	-
II	Odsetki	-	3,01
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
V	Inne	39,38	-
H	Koszty finansowe	1 025,40	14 670,79
I	Odsetki	1 025,18	-
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
IV	Inne	0,22	14 670,79
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)	(198 475,24)	(2 435 767,75)
O	Podatek dochodowy	-	-
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
R	Zysk (strata) mniejszości	(78 183,05)	(276 624,07)
S	Zysk (strata) netto (I-J-K)	(120 292,19)	(2 159 143,68)

**6. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
A. Środki pieniężne z działalności operacyjnej		
I. Wynik finansowy netto	(120 292,19)	(2 159 143,68)
II. Korekty o pozycje:	52 848,32	2 085 920,44
Zyski (straty) mniejszości	(78 183,05)	(276 624,07)
Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	-
1. Amortyzacja	131 598,23	128 932,03
2. Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone	-	-
4. Zyski / straty z działalności inwestycyjnej	-	7 193 319,38
5. Zmiana stanu rezerw	-	1 690,00
6. Zmiana stanu zapasów	28 800,00	(1 810 379,52)
7. Zmiana stanu należności i roszczeń	(2 411,47)	214 263,34
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(26 955,39)	(2 162 786,81)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	(1 202 493,91)
10. Inne korekty	-	-
III. Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(67 443,87)	(73 223,24)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-	-
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
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	-	-
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	-	(15 000,00)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	83 000,00	-
1.	Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2.	Kredyty i pożyczki	83 000,00	-
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4.	Inne wpływy finansowe	-	-
II.	Wydatki	(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	-	-
III.	Środki pieniężne z działalności finansowej	33 000,00	(42 887,02)
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(34 443,87)	(131 110,26)
E.	Środki pieniężne na początek okresu	51 174,03	749 673,38
F.	Środki pieniężne na koniec okresu	16 730,16	618 563,12

**7. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE**

		01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	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
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	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
2.	Kapitał zapasowy na początek okresu	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
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
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	220 109,16
a)	zwiększenie	-	220 109,16
b)	zmniejszenie	-	-
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	354 351,94	356 041,94
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(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
	- korekty błędów podstawowych	-	-
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	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	8 114 772,88
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(8 386 610,80)	(8 114 772,88)
6.	Wynik netto	(120 292,19)	(2 159 143,68)
a)	zysk netto	-	-
b)	strata netto	120 292,19	2 159 143,68
c	odpisy z zysku	-	-
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	(117 172,13)	(1 884 285,70)
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	(117 172,13)	(1 884 285,70)



8. BILANS JEDNOSTKOWY

AKTYWA	31.03.2025	31.03.2024
A Aktywa trwałe	281 819,02	280 691,82
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	19 105,07	2 761,71
1 Środki trwałe	19 105,07	2 761,71
a) grunty (w tym pr. użyt. wiecz. gruntu)	-	-
b) budynki, lokale, prawa do lokali, ob. inż.	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	19 105,07	2 761,71
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	262 713,95	277 930,11
1 Nieruchomości	-	-
2 Wartości niematerialne i prawne	-	-
3 Długoterminowe aktywa finansowe	262 713,95	277 930,11
a) w jednostkach powiązanych	262 713,95	277 930,11
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	191 356,65	638 608,14
I Zapasy	-	169 323,41
1 Materiały	-	-
2 Półprodukty i produkty w toku	-	169 323,41
3 Produkty gotowe	-	-
4 Towary	-	-
5 Zaliczki na dostawy i usługi	-	-
II Należności krótkoterminowe	190 466,24	387 804,05
1 Należności od jednostek powiązanych	88 528,91	53 505,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	88 528,91	53 505,00
-1 do 12 miesięcy	88 528,91	53 505,00
-2 powyżej 12 miesięcy	-	-
2 Od pozostałych jednostek JZWK */	-	100 105,90
3 Należności od pozostałych jednostek	101 937,33	234 193,15
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	92 169,53	216 857,63
-1 do 12 miesięcy	92 169,53	216 857,63
-2 powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł, ub. społ. i in.	-	4 606,46
c) inne	9 767,80	12 729,06
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III Inwestycje krótkoterminowe	890,41	81 480,68
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	890,41	81 480,68
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	890,41	81 480,68
-1 środki pieniężne w kasie i na rachunku	890,41	81 480,68
-2 inne środki pieniężne	-	-
2 Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	-	-
C Należne wpłaty na kapitał	-	-
SUMA AKTYWÓW	473 175,67	919 299,96



PASYWA	31.03.2025	31.03.2024
A Kapitał (fundusz) własny	79 649,30	(215 039,15)
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	(8 259 398,45)	(6 704 523,33)
VI Zysk (strata) netto	(50 683,11)	(1 900 146,68)
VII Odpisy z zysku netto w ciągu roku obr. (-)	-	-
B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	393 526,37	1 134 339,11
I Rezerwy na zobowiązania	-	-
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	-	-
2 Rezerwa na świadczenia emerytal. i podobne	-	-
3 Pozostałe rezerwy	-	-
II Zobowiązania długoterminowe	-	510 088,20
1 Wobec jednostek powiązanych	-	510 088,20
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	393 526,37	624 250,91
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	393 526,37	624 250,91
a)	kredyty i pożyczki	195 866,77	420 672,98
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	-	-
c)	inne zobowiązania finansowe	-	-
d)	z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:	28 763,21	88 955,58
-1	do 12 miesięcy	28 763,21	88 955,58
-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.	152 369,76	77 993,82
h)	z tytułu wynagrodzeń	13 642,94	36 628,53
i)	inne	2 883,69	-
4	Fundusze specjalne	-	-
IV	Rozliczenia międzyokresowe	-	-
	SUMA PASYWÓW	473 175,67	919 299,96

**9. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	-	6 704 075,10
- od jednostek powiązanych	-	111 878,51
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	-	6 321 670,68
II Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	-	382 404,42
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B Koszty działalności operacyjnej	49 905,86	722 812,84
I Amortyzacja	10 873,77	-
II Zużycie materiałów i energii	-	133,39
III Usługi obce	34 965,09	437 108,15
IV Podatki i opłaty, w tym:	4 067,00	1 204,14
- podatek akcyzowy	-	-
V Wynagrodzenia	-	220 896,52
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	-	37 883,14
- emerytalne	-	-
VII Pozostałe koszty rodzajowe	-	25 587,50
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	(49 905,86)	5 981 262,26
D Pozostałe przychody operacyjne	-	2 000 000,22
I Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II Dotacje	-	-
III Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
IV Inne przychody operacyjne	-	2 000 000,22
E Pozostałe koszty operacyjne	-	9 857 959,04
I Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III Inne koszty operacyjne	-	9 857 959,04
F Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	(49 905,86)	(1 876 696,56)
G Przychody finansowe	-	2,86
I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
a) od jednostek powiązanych	-	-
b) od jednostek pozostałych	-	-



II	Odsetki	-	2,86
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
V	Inne	-	-
H	Koszty finansowe	777,25	23 452,98
I	Odsetki	777,03	-
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
IV	Inne	0,22	23 452,98
I	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	(50 683,11)	(1 900 146,68)
J	Podatek dochodowy	-	-
K	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
L	Zysk (strata) netto (I-J-K)	(50 683,11)	(1 900 146,68)

**10. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
A. Środki pieniężne z działalności operacyjnej		
I. Wynik finansowy netto	(50 683,11)	(1 900 146,68)
II. Korekty o pozycje:	104 372,39	1 748 165,03
1. Amortyzacja	10 873,77	-
2. Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone	-	-
4. Zyski / straty z działalności inwestycyjnej	-	7 193 319,38
5. Zmiana stanu rezerw	-	1 690,00
6. Zmiana stanu zapasów	16 800,00	(382 404,42)
7. Zmiana stanu należności i roszczeń	84 903,03	243 952,38
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(8 204,41)	(2 199 105,71)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	(3 109 286,60)
10. Inne korekty	-	-
III. Środki pieniężne z działalności operacyjnej	53 689,28	(151 981,65)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-	-
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
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	-	-
II. Wydatki	(92 413,95)	-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 :	(92 413,95)	-15 000,00
	a) w jednostkach powiązanych	(92 413,95)	-
	b) w pozostałych jednostkach	-	-15 000,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III.	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(92 413,95)	-15 000,00
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	28 700,00	-
1.	Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2.	Kredyty i pożyczki	28 700,00	-
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4.	Inne wpływy finansowe	-	-
II.	Wydatki	-	(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	-	(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	28 700,00	(42 887,02)
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(10 024,67)	(209 868,67)
E.	Środki pieniężne na początek okresu	10 915,08	291 349,35
F.	Środki pieniężne na koniec okresu	890,41	81 480,68

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

	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
I Kapitał własny na początek okresu (BO)	130 332,41	1 683 417,53
- 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
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	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
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	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
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	-	-



THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q1 2025 R.

4.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	354 351,94	354 351,94
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
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(6 704 523,33)	(4 870 877,12)
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)
	- korekty błędów podstawowych	-	-
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(6 704 523,33)	(4 870 877,12)
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
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(8 259 398,45)	(6 704 523,33)
6.	Wynik netto	(50 683,11)	(1 900 146,68)
a)	zysk netto	-	-
b)	strata netto	50 683,11	1 900 146,68
c	odpisy z zysku	-	-
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	79 649,30	(215 039,15)
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	79 649,30	(215 039,15)



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 stycznia do 31 marca 2025 r., a także zawiera dane w ujęciu narastającym od 1 stycznia do 31 marca 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 sofa, a dining table with four brown chairs, and a white cabinet with gold-colored frames. A large window is covered with yellow patterned curtains. A painting of a dog is on the wall, and a small potted plant sits on the sofa.

DZIĘKUJEMY

Dokument sporządzono 9 maja 2025 r. we Wrocławiu

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