



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

IV KWARTAŁ 2025

Raport zawiera również dane jednostkowe spółki dominującej

Wrocław, 13 luty 2026

Autoryzowany
doradca:



**THE
DUST**

 **Horizons**

4KNIGHTS



SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ	2	5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	25
1.1. Podstawowe informacje.....	2	6. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	27
1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	4	7. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE.....	29
1.3. Zakres działalności	7	8. BILANS JEDNOSTKOWY	31
1.4. Model biznesowy.....	8	9. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	35
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 IV KWARTALE 2025 ROKU	11	12. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU	41
2.1. Opis istotnych działań i wydarzeń z IV kwartału 2025 r. oraz działań i wydarzeń po dniu bilansowym	11	12.1. Podstawa prawna sporządzenia raportu	41
3. OPIS STANU REALIZOWANYCH PROJEKTÓW ORAZ PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	14	12.1. Okres objęty raportem	41
3.1. Czynniki i okoliczności istotnie wpływające na działalność Grupy	19	12.2. Polityka (zasady) rachunkowości	41
4. SKONSOLIDOWANY BILANS	21	12.3. Dane jednostkowe w raporcie skonsolidowanym	41
		12.4. Konsolidacja	41
		12.5. Badanie danych przez biegłego rewidenta.....	41



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	302.290,00 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000672621
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Spółka The Dust (początkowo jako The Dust Sp. z o.o.) została zawiązana w dniu 31 marca 2014 r. 27 marca 2017 r. podjęta została uchwała o przekształceniu w spółkę akcyjną. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

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



Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 302.290,00 PLN (trzysta dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt złotych 00/100) i dzieli się na 3.022.900 (trzy 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),
- 1.000.000 akcji na okaziciela serii H – 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, F i H 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 IV 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. Wskutek rezygnacji dwóch członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2025 roku Rada Nadzorcza liczy trzech członków i nie jest w stanie podejmować żadnych uchwał.



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 13 lutego 2026 r. oraz na dzień publikacji raportu za Q4 2025 tj. 13 lutego 2026 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



THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q4 2025 R.

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 13 lutego 2026 r. oraz na dzień publikacji raportu za Q4 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.



THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q4 2025 R.

Vixa Games S.A. jest studiem zależnym od Emitenta, w którym The Dust S.A. na dzień publikacji raportu za Q4 2025 tj. 13 lutego 2026 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 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.

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,

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

- 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.

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	3.022.900
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. uległa zmianie w IV kwartale 2025 r. poprzez objęcie 1.000.000 akcji serii H.

Tabela. Struktura akcjonariatu The Dust S.A. – stan na dzień publikacji raportu, tj. 13.02.2026 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	16,54%	1 000 000	28,39%
Robert Dziubłowski*	224 490	7,43%	224 490	6,37%
Ovid Works S.A.	700 000	23,16%	700 000	19,87%
Pozostali	1 298 410	52,88%	1 298 410	45,37%
Razem	3 022 900	100,00%	3 522 900	100,00%

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



1.6. Zasoby ludzkie

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

	31.12.2025	31.12.2024
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 IV KWARTALE 2025 ROKU

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

Rejestracja przez sąd zmiany statutu emitenta

Zarząd The Dust S.A. informuje, że w dniu 17 listopada 2025 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmiany statutu Emitenta w zakresie podwyższenia jego kapitału zakładowego z kwoty 202.290,00 zł do kwoty 302.290,00 zł w wyniku emisji 1.000.000 akcji Spółki serii H. Liczba wszystkich akcji Spółki po ww. rejestracji wynosi 3.022.900.

Zawiadomienie w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej – zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów

Zarząd The Dust S.A. w dniu 28 listopada 2025 roku poinformował o wpłynięciu zawiadomienia pierwotnego oraz jego korekty od Ovid Works S.A. w dniach 25.11.2025 r. i 27.11.2025 r. Dotyczą one zmiany udziału Ovid Works S.A. w ogólnej liczbie głosów Emitenta w związku z rejestracją przez właściwy sąd akcji serii H Spółki. O objęciu przez Ovid Works S.A. akcji serii H Spółki Emitent informował raportem bieżącym nr 17/2025. Również 28 listopada 2025 The Dust S.A. poinformował o wpłynięciu zawiadomienia pierwotnego od Spółki Me & My Friends S.A. i zmniejszeniu udziału



Spółki w ogólnej liczbie głosów Emitenta w związku z rejestracją przez właściwy sąd akcji serii H Spółki.

Uzgodnienie planu podziału The Dust S.A. z siedzibą we Wrocławiu poprzez wydzielenie części majątku na Ovid Works S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 28 listopada 2025 r. Zarząd Spółki oraz Zarząd Ovid Works S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Dobra 4, lok. 10, 00-388 Warszawa, nr KRS 0000793229 („Spółka Przejmująca”) uzgodniły i podpisały plan podziału Spółki („Plan Podziału”) sporządzony zgodnie z art. 534 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („K.s.h.”).

Podział Spółki nastąpi zgodnie z art. 529 § 1 pkt. 4 K.s.h., poprzez przeniesienie części majątku Emitenta na Spółkę Przejmującą (podział przez wydzielenie). Wydzielenie nastąpi zgodnie z art. 530 § 2 K.s.h. w dniu wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Plan Podziału, wraz z załącznikami w postaci projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta oraz Spółki Przejmującej, projektu zmian statutu Spółki Przejmującej, ustalenia wartości majątku Emitenta, a także informacji o stanie księgowym Emitenta oraz Spółki Przejmującej, a także sprawozdanie Zarządu Spółki uzasadniające są dostępne w zakładce na stronie internetowej Spółki, znajdującej pod adresem: <https://thedust.pl/#/investor-relations/index>

Postanowienie w sprawie wyznaczenia biegłego rewidenta w celu zbadania planu podziału

W dniu 8 grudnia 2025 r. Zarząd The Dust S.A. powziął informację o wydaniu w dniu 5 grudnia 2025 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospo-

darczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowienia w sprawie wyznaczenia biegłego rewidenta w celu zbadania planu podziału Emitenta z Ovid Works S.A. z siedzibą w Warszawie „Spółka Przejmująca”, w zakresie jego poprawności i rzetelności.

Zgodnie z treścią postanowienia, biegły rewident został zobowiązany do zbadania planu podziału w terminie 2 miesięcy od dnia jego wyznaczenia.

Zawarcie z Phenomen Games S.A. umowy inwestycyjnej dotyczącej spółki zależnej – Two Horizons S.A. i pozyskanie finansowania na produkcję nowego tytułu

W dniu 5 stycznia 2026 r. The Dust oraz spółka zależna od Emitenta, Two Horizons S.A. (dalej: Two Horizons), zawarły umowę inwestycyjną z Phenomen Games S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Phenomen Games, Inwestor), dotyczącą finansowania przez Inwestora gry, której zarówno deweloperem, jak i wydawcą będzie Two Horizons.

W ramach umowy inwestycyjnej strony zobowiązały się do następujących czynności przewidzianych umową:

- Two Horizons S.A. zobowiązała się do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji w liczbie nie większej niż 1.270.000 (jeden milion dwieście siedemdziesiąt tysięcy) o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 127.000 PLN (słownie: sto dwadzieścia siedem tysięcy 00/100 złotych) (Kapitał Docelowy). W ramach Kapitału Docelowego uchwalonego w Two Horizons S.A. Zarząd może wydawać akcje wyłącznie za wkłady pieniężne. Cena emisyjna jednej akcji emitowanej w ramach Kapitału Docelowego wyniesie 1,00 PLN (słownie: jeden 00/100 złoty).

- Phenomen Games zobowiązała się do objęcia akcji Two Horizons w ramach kapitału docelowego w maksymalnie 15 transzach.



THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q4 2025 R.

- Phenomen Games w wyniku objęcia wszystkich 15 transz za kwotę 1 270 000 zł posiadać będzie łącznie z podmiotami powiązanymi, które są już obecne w akcjonariacie Two Horizons S.A., 60% w kapitale zakładowym spółki Two Horizons S.A.
- Kapitał pozyskany dzięki podwyższeniu może zostać przeznaczony wyłącznie na produkcję i wydanie nowego tytułu w spółce Two Horizons S.A.
- The Dust po podpisaniu umowy inwestycyjnej do dnia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w Two Horizons przeniesie na mocy osobnej umowy wszystkie prawa i wypracowany kod źródłowy projektów Hotel Renovator i Hotel Renovator 2 oraz Exterminator Simulator, Aquapark Renovator, Airport Renovator za kwotę 300 000 zł netto.
- The Dust oraz podmioty powiązane z Phenomen Games na mocy umowy inwestycyjnej pozostaną udziałowcami rev share z projektu Hotel Renovator na dotychczasowych zasadach
- w ramach wykonania umowy inwestycyjnej The Dust zobowiązała się do zdjęcia uprzywilejowania z akcji posiadanych przez Emitenta w spółce Two Horizons
- w umowie z uwagi na rozpoczęty proces połączenia The Dust S.A. i Ovid Works S.A. stroną umowy jest podmiot Ovid Works który przejmie obowiązki jej wykonania po połączeniu podmiotów.
- The Dust S.A. i Phenomen Games S.A. podpisały umowy Lockup, które wygasną po ewentualnym upublicznieniu spółki Two Horizons w terminie po 6 (The Dust) i 18 miesiącach (Phenomen Games) od debiutu giełdowego.

Two Horizons S.A. jest producentem gier z gatunku symulatorów z nastawieniem na renovatory, w 2023 roku we współpracy z międzynarodowym wydawcą Focus Entertainment wydało swój pierwszy tytuł Hotel Renovator na platformach PC i konsolach PS4/5 , XBOX One/X/S który do dnia raportu osiągnął sprzedaż ponad 450 000 kopii.

Phenomen Games S.A. jest wyspecjalizowanym inwestorem w branży gamedev oraz producentem i wydawcą gier, który w swoim portfolio inwestycyjnym ma takie sukcesy jak Gas Station Simulator z DRAGO entertainment S.A., sprzedany w ponad 1,5 mln egzemplarzy oraz ostatni hit Car Dealer Simulator z Garage Monkeys S.A., który w ciągu 6 miesięcy został sprzedany ponad 370 tys. odbiorców. Inwestycja w Two Horizons S.A. wpisuje się w strategię Inwestora.

Udzielenie pożyczki Ovid Works S.A.

W dniu 29 stycznia 2026 roku The Dust S.A. zawarł umowę pożyczki ze Spółką Ovid Wroks S.A. z siedzibą w Warszawie, na kwotę 100.000,00 zł.

Wyplata pożyczki nastąpi w dwóch Transzach:

I Transza w wysokości 50.000,00 zł, płatna w terminie do dnia 29.01.2026 r,

II Transza w wysokości 50.000,00 zł, płatna w terminie do dnia 31.03.2026 r.

Pożyczka objęta jest oprocentowaniem stałym w wysokości 10,00% w skali roku. Odsetki naliczane będą od kwoty każdej z wypłaconych Transz osobno, od dnia przekazania danej Transzy na rachunek Pożyczkobiorcy do dnia zwrotu Pożyczki tj. do dnia uznania środków na rachunku bankowym Pożyczkodawcy. Jako termin spłaty pożyczki wraz z odsetkami kapitałowymi ustalono dzień 31.12.2026 r. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych na rynku dla tego rodzaju umów.



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

Na dzień 13 lutego 2026 roku spółki The Dust oraz 4 Knights są w trakcie pozyskania środków na produkcję nowych projektów oraz realizację już rozpoczętych.

Spółka Two Horizons po podpisaniu umowy inwestycyjnej 5 stycznia 2026 roku z Phenomen Games S.A. rozpoczęła nowy projekt z gatunku symulatorów nastawionych na renowację i zarządzanie.

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 wnętrza, 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 wnętrza 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 In-

door 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 przekształcając 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 pracuje nad nowym projektem z gatunku Renowatorów .

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

IV KWARTAŁ 2025



4. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	31.12.2025	31.12.2024
A Aktywa trwałe	2 805 412,49	2 514 166,60
I Wartości niematerialne i prawne	2 724 564,27	2 413 160,87
1 Koszty zakończonych prac rozwojowych	2 722 727,90	2 413 160,87
2 Wartość firmy	1 836,37	
3 Inne wartości niematerialne i prawne		
4 Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II Wartość firmy jednostek poporządkowanych	1 836,37	
1 Wartość firmy - jednostki zależne	1 836,37	
2 Wartość firmy - jednostki współzależne		
III Rzeczowe aktywa trwałe	9 444,03	35 292,24
1 Środki trwałe	9 444,03	35 292,24
a) grunty (w tym pr. użyt. wiecz. gruntu)		
b) budynki, lokale, prawa do lokali, ob. inż.		
c) urządzenia techniczne i maszyny	9 444,03	35 292,24
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	71 404,19	65 713,49
1 Nieruchomości		
2 Wartości niematerialne i prawne		
3 Długoterminowe aktywa finansowe		65 713,49
a) w jednostkach zależnych, współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną		65 713,49
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	71 404,19	
VI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2	Inne rozliczenia międzyokresowe		
B	Aktywa obrotowe	2 522 801,38	1 150 705,44
I	Zapasy	685 714,74	407 494,74
1	Materiały		
2	Półprodukty i produkty w toku	605 714,74	378 694,74
3	Produkty gotowe		
4	Towary		
5	Zaliczki na dostawy i usługi	80 000,00	28 800,00
II	Należności krótkoterminowe	338 881,97	692 036,67
1	Należności od jednostek powiązanych	0,02	173 142,86
a)	z tytułu dostaw i usług		173 142,86
-1	do 12 miesięcy		173 142,86
-2	powyżej 12 miesięcy	0,02	
b)	inne	0,02	
2	Od pozostałych jednostek JZWK */		
3	Należności od pozostałych jednostek	338 881,95	518 893,81
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	258 526,11	422 490,11
-1	do 12 miesięcy	258 526,11	422 490,11
-2	powyżej 12 miesięcy		
b)	z tyt. podatków, dotacji, ceł, ub. społ. i in.	66 805,79	77 503,26
c)	inne	13 550,05	18 900,44
d)	dochodzone na drodze sądowej		
III	Inwestycje krótkoterminowe	137 027,37	51 174,03
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	137 027,37	51 174,03
a)	w jednostkach zależnych i współzależnych		
b)	w jednostkach stowarzyszonych		

**THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q4 2025 R.**

c)	w pozostałych jednostkach		
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	137 027,37	51 174,03
2	Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV	Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	1 361 177,30	
C	Należne wpłaty na kapitał		
D	Udziały (akcje) własne		
	SUMA AKTYWÓW	5 328 213,87	3 664 872,04

PASYWA	31.12.2025	31.12.2024
A Kapitał (fundusz) własny	(1 039 705,72)	3 120,06
I Kapitał (fundusz) podstawowy	302 290,00	202 290,00
II Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	8 733 088,92	7 833 088,92
III Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
IV Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:	354 351,94	354 351,94
V Różnice kursowe z przeliczenia		
VI Zysk (strata) z lat ubiegłych	(10 369 230,85)	(6 880 879,46)
VII Zysk (strata) netto	(60 205,73)	(1 505 731,34)
VIII Odpisy z zysku netto w ciągu roku obr. (-)		
B Kapitał mniejszości	4 009 309,58	2 461 023,98
C Ujemna wartość jednostek podporządkowanych		
I Ujemna wartość - jednostki zależne		
II Ujemna wartość - jednostki współzależne		
D Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 358 610,01	1 200 728,00
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	237 332,52	735 078,92
1	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		173 142,84
a)	z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:		173 142,84
b)	inne		
2	Zobowiązania wobec pozost. jedn. JZWK */		
a)	z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:		
b)	inne		
3	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	237 332,52	561 936,08
a)	kredyty i pożyczki	195 106,13	175 866,77
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wart.		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:	19 759,63	245 872,76
-1	do 12 miesięcy	19 759,63	245 872,76
-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.	21 000,96	93 184,55
h)	z tytułu wynagrodzeń	1 215,00	41 974,47
i)	inne	250,80	5 037,53
4	Fundusze specjalne		
IV	Rozliczenia międzyokresowe	1 666 177,49	92 549,08
1	Ujemna wartość firmy		
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 666 177,49	92 549,08
	SUMA PASYWÓW	5 328 213,87	3 664 872,04



5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.10.2025- 31.12.2025	01.10.2024 – 31.12.2024
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 403 899,07	11 205 112,33	473 863,35	(6 474 346,31)
- od jednostek powiązanych				
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	962 560,18	12 964 196,86	345 603,35	-876 178,80
II Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	441 338,89	(1 759 084,53)	128 260,00	(5 598 167,51)
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
B Koszty działalności operacyjnej	1 578 181,78	4 064 203,76	404 433,42	-2 062 540,96
I Amortyzacja	780 063,74	591 202,53	187 696,62	150 947,80
II Zużycie materiałów i energii	6 731,71	1 992,60	4 531,71	
III Usługi obce	736 206,82	1 800 756,46	188 336,99	(1 048 763,15)
IV Podatki i opłaty, w tym:	19 528,00	3 981,53	7 573,00	(898,81)
- podatek akcyzowy				
V Wynagrodzenia	23 796,04	1 230 446,90	11 796,04	(915 827,39)
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	2 724,00	151 548,28		(107 847,58)
- emerytalne				
VII Pozostałe koszty rodzajowe	9 131,47	284 275,46	4 499,06	(140 151,83)
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	(174 282,71)	7 140 908,57	69 429,93	-4 411 805,35
D Pozostałe przychody operacyjne	40 647,73	2 173 414,95	29 327,35	
I Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	9 718,70		6 318,70	
II Dotacje				
III Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
IV Inne przychody operacyjne	30 929,03	2 173 414,95	23 008,65	
E Pozostałe koszty operacyjne	169 339,40	10 657 890,09	38 549,28	661 677,27
I Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych				
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III Inne koszty operacyjne	169 339,40	10 657 890,09	38 549,28	661 677,27
F Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	(302 974,38)	(1 343 566,57)	60 208,00	(5 073 482,62)

**THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q4 2025 R.**

G	Przychody finansowe	321 396,67	61 709,80	11 352,64	31 398,96
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
a)	od jednostek powiązanych				
b)	od jednostek pozostałych				
II	Odsetki	307 029,86	45 226,85	12 826,20	14 916,01
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:				
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych				
V	Inne	14 366,81	16 482,95	-1 473,56	16 482,95
H	Koszty finansowe	48 632,46	190 267,64	10 064,95	66 198,50
I	Odsetki	43 991,14	74 253,93	8 165,38	27 111,38
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		50 000,00		50 000,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych				
IV	Inne	4 641,32	66 013,71	1 899,57	(10 912,88)
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)	(30 210,17)	(1 472 124,41)	61 495,69	(5 108 282,16)
O	Podatek dochodowy				
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
R	Zysk (strata) mniejszości	29 995,56	33 606,93	31 001,91	(2 934 795,10)
S	Zysk (strata) netto (I-J-K)	(60 205,73)	(1 505 731,34)	30 493,78	(2 173 487,06)

**6. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.10.2025- 31.12.2025	01.10.2024 – 31.12.2024
A. Środki pieniężne z działalności operacyjnej				
I. Wynik finansowy netto	(60 205,73)	(1 505 731,34)	30 493,78	(2 173 487,06)
II. Korekty o pozycje:	(51 031,26)	887 901,19	(211 282,43)	1 995 633,55
Zyski (straty) mniejszości	29 995,56	33 606,93	31 001,91	(2 934 795,10)
Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności				
1. Amortyzacja	780 063,74	591 202,53	187 696,62	150 947,80
2. Zyski / straty z tytułu różnic kursowych		(43 687,06)		(43 687,06)
3. Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone		21 307,44		48 500,37
4. Zyski / straty z działalności inwestycyjnej		8 096 257,78		886 012,28
5. Zmiana stanu rezerw	(26 366,60)			
6. Zmiana stanu zapasów	(491 778,89)	1 983 157,41	(207 500,00)	5 511 787,06
7. Zmiana stanu należności i roszczeń	287 837,75	(74 014,76)	(986,56)	(1 699 136,05)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(414 857,09)	(120 134,54)	(142 216,06)	3 284 444,62
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(409 327,10)	(9 535 354,87)	(59 086,44)	(3 194 803,22)
10. Inne korekty	193 401,37	(64 439,67)	(20 191,90)	(13 637,15)
III. Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(111 236,99)	(617 830,15)	(180 788,65)	(177 853,51)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy		25 000,00		8 373,90
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:		25 000,00		10 000,00
a) w jednostkach powiązanych		10 000,00		10 000,00
b) w pozostałych jednostkach		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		10 000,00		8 373,90
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	1 828 839,36	1 690,00	269 000,00	
1.	Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 494 600,00	1 690,00	250 000,00	
2.	Kredyty i pożyczki	334 239,36		19 000,00	
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4.	Inne wpływy finansowe				
II.	Wydatki	(1 776 420,59)	(42 887,02)	(170 000,00)	
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	(1 776 420,59)	(42 887,02)	(170 000,00)	
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	52 418,77	(41 197,02)	99 000,00	
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(58 818,22)	(649 027,17)	(81 788,65)	(169 479,61)
E.	Środki pieniężne na początek okresu	195 845,59	700 201,20	218 816,02	(49 472,18)
F.	Środki pieniężne na koniec okresu	137 027,37	51 174,03	137 027,37	(218 951,79)



7. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE

	01.01.2025 – 30.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.10.2025- 31.12.2025	01.10.2024 – 31.12.2024
I Kapitał własny na początek okresu (BO)	3 120,06	1 501 113,94	3 120,06	1 501 113,94
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
- korekty błędów podstawowych				
i.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	3 120,06	1 501 113,94	3 120,06	1 501 113,94
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	202 290,00	200 500,00	202 290,00	200 500,00
1.1 Zmiany kapitału podstawowego	100 000,00	1 790,00	100 000,00	1 790,00
a) zwiększenie z tytułu	100 000,00	1 790,00	100 000,00	1 790,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	100 000,00	1 790,00	100 000,00	1 790,00
- wynik za poprzedni rok				
b) zmniejszenie z tytułu				
- rozliczenie z właścicielem				
1.2 Kapitał podstawowy na koniec okresu	302 290,00	202 290,00	302 290,00	202 290,00
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	900 000,00		900 000,00	
a) zwiększenie z tytułu	900 000,00		900 000,00	
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	900 000,00		900 000,00	
- 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	8 733 088,92	7 833 088,92	8 733 088,92	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	135 932,78
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		218 419,16		218 419,16
a)	zwiększenie		218 419,16		218 419,16
b)	zmniejszenie				
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	354 351,94	354 351,94	354 351,94	354 351,94
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(8 386 610,80)	(6 668 407,76)	(8 386 610,80)	(6 668 407,76)
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu				
	- korekty błędów podstawowych				
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach				
a)	zwiększenie z tytułu podziału zysku z lat ubiegłych				
b)	zmniejszenie				
	- z tyt.przeznaczenia na podwyższenie kapitału zapasowego				
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu				
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	6 880 879,46	4 212 152,91	6 880 879,46	4 212 152,91
	- korekty błędów podstawowych				
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	6 880 879,46	4 212 152,91	6 880 879,46	4 212 152,91
a)	zwiększenie z tytułu przekształcenia bilansu				
b)	zmniejszenie				
5.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	10 369 230,85	6 880 879,46	10 760 106,90	6 880 879,46
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(10 369 230,85)	(6 880 879,46)	(10 760 106,90)	(6 880 879,46)
6.	Wynik netto	(60 205,73)	(1 505 731,34)	30 493,78	(2 173 487,06)
a)	zysk netto				
b)	strata netto	60 205,73	1 505 731,34	(30 493,78)	2 173 487,06
c)	odpisy z zysku				
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	(1 039 705,72)	3 120,06	(1 339 882,27)	(939 493,64)
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	(1 039 705,72)	3 120,06	(1 339 882,27)	(939 493,64)



8. BILANS JEDNOSTKOWY

AKTYWA	31.12.2025	31.12.2024
A Aktywa trwałe	904 206,68	208 978,84
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	9 444,03	29 978,84
1 Środki trwałe	9 444,03	29 978,84
a) grunty (w tym pr. użyt. wiecz. gruntu)		
b) budynki, lokale, prawa do lokali, ob. inż.		
c) urządzenia techniczne i maszyny	9 444,03	29 978,84
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	894 762,65	179 000,00
1 Nieruchomości		
2 Wartości niematerialne i prawne		
3 Długoterminowe aktywa finansowe	894 762,65	179 000,00
a) w jednostkach powiązanych		
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		

**THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q4 2025 R.**

B Aktywa obrotowe	438 976,40	303 084,35
I Zapasy	227 020,00	16 800,00
1 Materiały		
2 Półprodukty i produkty w toku	227 020,00	
3 Produkty gotowe		
4 Towary		
5 Zaliczki na dostawy i usługi		16 800,00
II Należności krótkoterminowe	192 950,82	275 369,27
1 Należności od jednostek powiązanych	88 528,91	173 142,86
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	88 528,91	173 142,86
-1 do 12 miesięcy	88 528,91	173 142,86
-2 powyżej 12 miesięcy		
2 Od pozostałych jednostek JZWK */		
3 Należności od pozostałych jednostek	104 421,91	102 226,41
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	92 556,11	92 458,61
-1 do 12 miesięcy	92 556,11	92 458,61
-2 powyżej 12 miesięcy		
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł, ub. społ. i in.	4 927,00	
c) inne	6 938,80	9 767,80
d) dochodzone na drodze sądowej		
III Inwestycje krótkoterminowe	18 245,58	10 915,08
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	18 245,58	10 915,08
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18 245,58	10.915,08
-1 środki pieniężne w kasie i na rachunku	18 245,58	10.915,08
-2 inne środki pieniężne		
2 Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	760,00	
C Należne wpłaty na kapitał		
SUMA AKTYWÓW	1 343 183,08	512.063,19



PASYWA	31.12.2025	31.12.2024
A Kapitał (fundusz) własny	966 644,76	130 332,41
I Kapitał (fundusz) podstawowy	302 290,00	202 290,00
II Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	8 733 088,92	7 833 088,92
III Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
IV Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:	354 351,94	354 351,94
V Zysk (strata) z lat ubiegłych	(8 259 398,45)	(6 704 523,33)
VI Zysk (strata) netto	(163 687,65)	(1 554 875,12)
VII Odpisy z zysku netto w ciągu roku obr. (-)		
B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	376 538,32	381 730,78
I Rezerwy na zobowiązania		
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.		
2 Rezerwa na świadczenia emerytal. i podobne		
3 Pozostałe rezerwy		
II Zobowiązania długoterminowe	93 316,75	
1 Wobec jednostek powiązanych	93 316,75	
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	203 221,57	381 730,78
1 Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:		
-1 do 12 miesięcy		
-2 powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2 Zobowiązania wobec pozost. jedn. JZWK */		
a) z tytułu dostaw i usł.		
b) inne	-	-



THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q4 2025 R.

3	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	203 221,57	381 730,78
a)	kredyty i pożyczki	176 106,13	175 866,77
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wart.		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	z tytułu dostaw i usł., o okresie wymagaln.:	5 282,48	32 240,31
-1	do 12 miesięcy	5 282,48	32 240,31
-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.	20 617,96	156 463,76
h)	z tytułu wynagrodzeń	1 215,00	13 642,94
i)	inne		3 517,00
4	Fundusze specjalne		
IV	Rozliczenia międzyokresowe	80 000,00	
	SUMA PASYWÓW	1 343 183,08	512 063,19



9. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024	01.10.2025 – 31.12.2025	01.10.2024 – 31.12.2024
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	238 165,28	7 492 586,64	48 260,00	630 321,19
- od jednostek powiązanych	10 385,28	867 584,07		629 867,34
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 385,28	7 093 256,20		630 321,19
II Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	227 780,00	399 330,44	48 260,00	(0,10)
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
B Koszty działalności operacyjnej	394 609,13	1 008 066,01	80 295,20	51 022,44
I Amortyzacja	20 534,81	54 010,44	2 960,85	12 910,59
II Zużycie materiałów i energii		163,46		
III Usługi obce	335 214,06	521 296,94	64 189,50	36 135,15
IV Podatki i opłaty, w tym:	18 227,00	1 827,14	7 206,00	256,00
- podatek akcyzowy				
V Wynagrodzenia	17 413,04	298 754,64	5 413,04	
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		52 099,06		1 370,16
- emerytalne				
VII Pozostałe koszty rodzajowe	3 220,22	79 914,33	525,81	350,54
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	(156 443,85)	6 484 520,63	(32 035,20)	579 298,75
D Pozostałe przychody operacyjne	17 156,68	2 141 824,56	14 684,33	(414 548,67)
I Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych				
II Dotacje				
III Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
IV Inne przychody operacyjne	17 156,68	2 141 824,56	14 684,33	(414 548,67)
E Pozostałe koszty operacyjne	10 872,19	10 081 741,13		187 099,79
I Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych				
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III Inne koszty operacyjne	10 872,19	10 081 741,13		187 099,79
F Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	(150 159,36)	(1 455 395,94)	(17 350,87)	(22 349,71)
G Przychody finansowe	1 813,55	16 487,04	1 648,70	16 482,95
I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
a) od jednostek powiązanych				
b) od jednostek pozostałych				



II	Odsetki	1 648,70	4,09	1 648,70	
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:				
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych				
V	Inne	164,85	16 482,95		16 482,95
H	Koszty finansowe	15 341,84	115 966,22	5 693,89	59 090,86
I	Odsetki	15 341,84	65 966,22	5 693,89	36 500,35
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		50.000,00		50 000,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych				
IV	Inne				(27 409,49)
I	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	(163 687,65)	(1 554 875,12)	(21 396,06)	(64 957,62)
J	Podatek dochodowy				
K	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
L	Zysk (strata) netto (I-J-K)	(163 687,65)	(1 554 875,12)	(21 396,06)	(64 957,62)

10. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024	01.10.2025 – 31.12.2025	01.10.2024 – 30.12.2024
A. Środki pieniężne z działalności operacyjnej				
I. Wynik finansowy netto	(163 687,65)	(1 554 875,12)	(21 396,06)	(64 957,62)
II. Korekty o pozycje:	(203 107,26)	1 220 637,87	(95 105,55)	(6 575,07)
1. Amortyzacja	20 534,81	54 010,44	2 960,85	12 910,59
2. Zyski / straty z tytułu różnic kursowych		(43 687,06)		(43 687,06)
3. Odsetki i dywidendy otrzymane i zapłacone		59 141,73		81 786,63
4. Zyski / straty z działalności inwestycyjnej		8 096 257,78		886 012,28
5. Zmiana stanu rezerw				
6. Zmiana stanu zapasów	(210 220,00)	(416 130,44)	(47 500,00)	(16 799,90)
7. Zmiana stanu należności i roszczeń	82 418,45	(492 231,81)	43 165,04	(774 046,88)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(178 748,57)	(196 819,63)	(155 154,76)	2 109 830,55
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	79 240,00	(5 773 925,00)	79 240,00	(2 664 638,40)



10. Inne korekty	3 668,05	(65 978,14)	(17 816,68)	402 057,12
III. Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(366 794,91)	(334 237,25)	(116 501,61)	(71 532,69)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	245 100,00	25 000,00	171 400,00	23 373,90
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 :	245 100,00	25 000,00	171 400,00	25 000,00
a) w jednostkach powiązanych	245 100,00	10 000,00	171 400,00	10 000,00
b) w pozostałych jednostkach		15 000,00		
4. Inne wpływy inwestycyjne				
II. Wydatki	(959 213,95)	(15 000,00)	(171 400,00)	
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 :	(959 213,95)	(15 000,00)	(171 400,00)	
a) w jednostkach powiązanych	(959 213,95)		(171 400,00)	
b) w pozostałych jednostkach		(15 000,00)		
4. Inne wydatki inwestycyjne				
III. Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(714 113,95)	10 000,00		23 373,90
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	1 366 939,36	86 690,00	250 000,00	52 500,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 000 000,00	1 690,00	250 000,00	
2. Kredyty i pożyczki	366 939,36	85 000,00		52 500,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4. Inne wpływy finansowe				
II. Wydatki	(278 700,00)	(42 887,02)	(170 000,00)	
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	(278 700,00)	(42 887,02)	(170 000,00)	
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	1 088 239,36	43 802,98	80 000,00	52 500,00
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	7 330,50	(280 434,27)	(36 501,61)	4 341,21
E.	Środki pieniężne na początek okresu	10 915,08	291 349,35	54 747,19	
F.	Środki pieniężne na koniec okresu	18 245,58	10 915,08	18 245,58	4 341,21

11. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024	01.10.2025 – 31.12.2025	01.10.2024 – 31.12.2024
I Kapitał własny na początek okresu (BO)	130 332,41	1 683 417,53	758 889,25	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	758 889,25	1 683 417,53
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	202 290,00	200 500,00	202 290,00	200 500,00
1.1 Zmiany kapitału podstawowego	100 000,00	1 790,00	100 000,00	1 790,00
a) zwiększenie z tytułu	100 000,00	1 790,00	100 000,00	1 790,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	100 000,00	1 790,00	100 000,00	1 790,00
- wynik za poprzedni rok				
b) zmniejszenie z tytułu				
- rozliczenie z właścicielem				
1.2 Kapitał podstawowy na koniec okresu	302 290,00	202 290,00	302 290,00	1 790,00

**THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q4 2025 R.**

2. Kapitał zapasowy na początek okresu	7 833 088,92	7 833 088,92	7 833 088,92	
2.1 Zmiany kapitału zapasowego	900 000,00		900 000,00	
a) zwiększenie z tytułu	900 000,00		900 000,00	
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	900 000,00		900 000,00	
- 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	8 733 088,92	7 833 088,92	8 733 088,92	
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	354 351,94	1 104 351,94	354 351,94
4.1 Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			(750 000,00)	(1 690,00)
a) zwiększenie			(750 000,00)	(1 690,00)
b) zmniejszenie				
4.2 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	354 351,94	354 351,94	354 351,94	(1 690,00)
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(6 704 523,33)	(4 870 877,12)	(8 353 400,52)	(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)	(8 353 400,52)	(4 870 877,12)
- korekty błędów podstawowych				



THE DUST S.A. – SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA Q4 2025 R.

5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(6 704 523,33)	(4 870 877,12)	(8 353 400,52)	(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	8 401 690,04	6 704 523,33
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(8 259 398,45)	(6 704 523,33)	(8 401 690,04)	(6 704 523,33)
6.	Wynik netto	(163 687,65)	(1 554 875,12)	(21 396,06)	(64 957,62)
a)	zysk netto				
b)	strata netto	163 687,65	1 554 875,12	21 396,06	64 957,62
c	odpisy z zysku				
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	966 644,76	130 332,41	966 644,76	(64 857,62)
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	966 644,76	130 332,41	966 644,76	(64 857,62)



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 30 września do 31 grudnia 2025 r., a także zawiera dane w ujęciu narastającym od 1 stycznia do 31 grudnia 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 upholstered chairs. A white cabinet with gold-colored frames is visible against the yellow wall. To the left, a white console table holds a painting of a dog, a potted plant, and two small decorative objects. A window with yellow patterned curtains is also visible.

DZIĘKUJEMY

Dokument sporządzono 13 luty 2026 r. we Wrocławiu

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