
SPRAWOZDANIE
THE DUST SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU
UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE THE DUST SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ WE
WROCŁAWIU
POPRAZEC PRZEJĘCIE CAŁEGO MAJĄTKU
SAVICON SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W WÓLCIE
KOSOWSKIEJ

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2026 r.

SPIS TREŚCI

§1.	WSTĘP.....	3
§2.	DEFINICJE.....	3
§3.	PLAN POŁĄCZENIA.....	4
§4.	UCZESTNICY POŁĄCZENIA.....	4
§5.	UZASADNIENIE POŁĄCZENIA I JEGO PODSTAWY PRAWNEJ.....	5
§6.	EKONOMICZNE UZASADNIENIE POŁĄCZENIA.....	6
§7.	STOSUNEK WYMIANY AKCJI SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ ORAZ WYSOKOŚĆ EWENTUALNYCH WYPŁAT GOTÓWKOWYCH.....	6
§8.	ZASADY PRZYZNANIA AKCJI W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ.....	7
§9.	SZCZEGÓLNE TRUDNOŚCI ZWIĄZANE Z WYCENĄ AKCJI I UDZIAŁÓW SPÓŁEK UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU.....	8
§10.	PODSUMOWANIE.....	8
§11.	PODPISY.....	8

§1. WSTĘP

Działając na podstawie art. 501 K.s.h., w związku z zamiarem połączenia spółki pod firmą The Dust spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu przez przejęcie całości majątku spółki Savicon spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wólce Kosowskiej (łączenie się przez przejęcie), zarząd The Dust spółka akcyjna z siedzibą we Wrocławiu przedstawia pisemne sprawozdanie uzasadniające połączenie, jego podstawy prawne i ekonomiczne, a zwłaszcza stosunek wymiany udziałów i akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt. 2) K.s.h.

§2. DEFINICJE

Oprócz definicji zawartych w pozostałych częściach Sprawozdania, w niniejszym paragrafie postanowiono zdefiniować następujące terminy:

- (a) **„Akcje Emisji Połączeniowej”** ma znaczenie nadane w §7.2 Planu Połączenia.
- (b) **„ASO”** oznacza alternatywny system obrotu NewConnect prowadzony przez GPW.
- (c) **„Referencyjna Cena Emisyjna Akcji Emisji Połączeniowej”** ma znaczenie nadane w §7.3.
- (d) **„Dzień Wyceny”** oznacza dzień ustalenia wartości majątku Spółki Przejmowanej i Spółki Przejmującej na określony dzień w miesiącu poprzedzającym ogłoszenie Planu Połączenia, tj. na 1 lipca 2026 r.
- (e) **„Dzień Połączenia”** oznacza dzień połączenia w rozumieniu art. 493 § 2 K.s.h., tj. wpisu połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwego dla Spółki Przejmującej.
- (f) **„GPW”** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzącą ASO.
- (g) **„KDPW”** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
- (h) **„K.s.h.”** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.).
- (i) **„Parytet Wymiany”** ma znaczenie nadane w §7.3.
- (j) **„Plan Połączenia”** oznacza plan Połączenia uzgodniony i przyjęty przez Spółki Uczestniczące w Połączeniu z 31 sierpnia 2026 r., dostępny na stronie internetowej Spółki Przejmowanej oraz Spółki Przejmującej.
- (k) **„Połączenie”** oznacza przeniesienie całości majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie się przez przejęcie), dokonane zgodnie z Planem Połączenia, na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) K.s.h.
- (l) **„Spółka Przejmowana”** oznacza spółkę pod firmą Savicon spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wólce Kosowskiej, adres: ul. Krzywa nr 1, 05-552 Wólka Kosowska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0001171330, której akta rejestrowe

prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z kapitałem zakładowym w wysokości 200.000,00 zł, posiadającą numer NIP 5223334232.

- (m) **„Spółka Przejmująca”** oznacza spółkę pod firmą The Dust Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Wyspa Słodowa nr 7, lok. 10, 50-266 Wrocław, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000672621, której akta rejestrowe są prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z kapitałem zakładowym w wysokości 302.290,00 zł (w całości opłaconym), posiadającą numer NIP 8992753616.
- (n) **„Spółki Uczestniczące w Połączeniu”** oznacza łącznie Spółkę Przejmowaną oraz Spółkę Przejmującą.
- (o) **„Uchwała Spółki Przejmowanej o Połączeniu”** oznacza uchwałę podjętą przez Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmowanej o Połączeniu, na mocy której Spółka Przejmująca przejmie cały majątek Spółki Przejmowanej (łączenie się przez przejęcie).
- (p) **„Uchwała Spółki Przejmującej o Połączeniu”** oznacza uchwałę podjętą przez Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej o Połączeniu, na mocy której Spółka Przejmująca przejmie cały majątek Spółki Przejmowanej (łączenie się przez przejęcie).
- (q) **„Ustawa o Obrocie”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 722 z późn. zm.).
- (r) **„Ustawa o Ofercie”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 620).

§3. PLAN POŁĄCZENIA

- 3.1 Spółka Przejmowana i Spółka Przejmująca uzgodniły Plan Połączenia, w którym określiły zgodnie z art. 492 § 1 pkt. 1), art. 498 oraz art. 499 K.s.h. sposób przeprowadzenia Połączenia oraz parytet wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej.
- 3.2 Działając na podstawie art. 501 § 1 K.s.h. zarząd Spółki Przejmowanej sporządził niniejsze Sprawozdanie uzasadniające Połączenie, jego podstawy prawne i ekonomiczne, a zwłaszcza stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje w Spółce Przejmującej, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt. 2) K.s.h.

§4. UCZESTNICZY POŁĄCZENIA

Spółkami Uczestniczącymi w Połączeniu są:

- (a) Spółka Przejmowana:

Savicon spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wólce Kosowskiej, adres: ul. Krzywa nr 1, 05-552 Wólka Kosowska, wpisana do

rejestr przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0001171330, której akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z kapitałem zakładowym w wysokości 200.000,00 zł, posiadająca numer NIP 5223334232.

(b) Spółka Przejmująca:

The Dust Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Wyspa Słodowa nr 7, lok. 10, 50-266 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000672621, której akta rejestrowe są prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z kapitałem zakładowym w wysokości 302.290,00 zł (w całości opłaconym), posiadająca numer NIP 8992753616.

Spółka Przejmująca jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt. 20) Ustawy o Ofercie, albowiem jej akcje są wprowadzone do obrotu w ASO.

§5. UZASADNIENIE POŁĄCZENIA I JEGO PODSTAWY PRAWNEJ

- 5.1 Połączenie nastąpi przez przeniesienie całości majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie się przez przejęcie), stosownie do postanowień art. 492 § 1 pkt. 1) K.s.h.
- 5.2 Po zakończeniu Połączenia Spółka Przejmująca będzie prowadziła działalność w oparciu o przeniesiony na nią majątek Spółki Przejmowanej.
- 5.3 W wyniku Połączenia, zgodnie z art. 494 K.s.h., Spółka Przejmująca z Dniem Połączenia wstąpi we wszelkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.
- 5.4 Z Dniem Połączenia wszyscy wspólnicy Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej.
- 5.5 Zgodnie z art. 506 § 1 K.s.h. łączenie się spółek wymaga uchwały zgromadzenia wspólników Spółki Przejmowanej oraz uchwały walnego zgromadzenia Spółki Przejmującej. Zgodnie z art. 506 § 2 K.s.h. łączenie się spółki publicznej wymaga uchwały walnego zgromadzenia powziętej większością dwóch trzecich głosów, chyba że statut spółki przewiduje surowsze warunki. Zgodnie z art. 506 § 1 K.s.h. łączenie się spółki niebędącej spółką publiczną wymaga uchwały walnego zgromadzenia powziętej większością trzech czwartych głosów, reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, chyba że statut spółki przewiduje surowsze warunki. Umowa Spółki Przejmowanej oraz statut Spółki Przejmującej nie przewidują surowszych wymogów dotyczących podjęcia uchwały w sprawie Połączenia.
- 5.6 Uchwała w sprawie Połączenia powinna zawierać zgodę Spółek Uczestniczących w Połączeniu na Plan Połączenia, a także na proponowane zmiany Statutu Spółki Przejmującej. Odpowiednia treść projektów uchwał Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej oraz Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej, a także proponowane zmiany do Statutu Spółki Przejmującej zostały zamieszczone w Planie Połączenia.

- 5.7 Zgodnie z art. 506 § 3 K.s.h. w przypadku, gdy w łączącej się spółce występują akcje różnego rodzaju, uchwałę podejmuje się w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W Spółce Dzielonej akcje serii A2, A3 i A4 w łącznej liczbie 500.000 są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi, a pozostałe akcje w łącznej liczbie 2.522.900 są akcjami zwykłymi na okaziciela. Uchwała w sprawie połączenia Spółki Przejmującej będzie wymagała podjęcia jej w grupie akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane oraz w grupie akcjonariuszy posiadających akcje zwykłe na okaziciela.

§6. EKONOMICZNE UZASADNIENIE POŁĄCZENIA

- 6.1 Podstawowym celem Połączenia jest przejęcie przez Spółkę Przejmującą całego majątku Spółki Przejmowanej. Zgodnie z art. 494 K.s.h., Spółka Przejmująca z Dniem Połączenia wstąpi we wszelkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej. Przejście wszelkich praw i obowiązków nastąpi w drodze tzw. sukcesji uniwersalnej, bez konieczności występowania o dodatkowe zgody wierzycieli.
- 6.2 Decyzja o Połączeniu została podjęta wspólnie przez Zarządy Spółek Uczestniczących w Połączeniu po przeanalizowaniu ich sytuacji ekonomicznej oraz ich otoczenia biznesowego i po przeanalizowaniu perspektyw rynkowych w średnim i długim okresie. Najważniejsze elementy ww. analizy przedstawiają się następująco:
- (a) Spółka Przejmowana, po wydzieleniu składników majątku w drodze podziału przez wydzielenie dokonanego 4 maja 2026 roku, zrezygnowała z prowadzenia działalności w swoim dotychczasowym segmencie gier komputerowych i konsolowych, uznając przebranżowienie za bardziej opłacalne.
 - (b) Strategia Spółki Przejmującej zakłada dalszy dynamiczny rozwój swojej działalności, zarówno w podstawowym dotychczas zakresie kompleksowych usług dla branży lotniczej, jak również w szeroko pojętym sektorze obronnym w zakresie współtworzenia systemów mobilnej ochrony infrastruktury, w tym infrastruktury krytycznej, w ramach zastosowania technologii tzw. dual-use, w tym dronowych.
 - (c) Istotnym filarem działań rozwojowych połączonego podmiotu będzie obecność na rynku kapitałowym i związane z tym, w ocenie zarządów spółek, lepsze możliwości zwiększania skali działalności w sektorach, w których obecnie działa i umacnia pozycję Spółka Przejmująca. Po osiągnięciu planowanych krótko i średnio-terminowo wskaźników ekonomicznych, nie wyklucza się przeniesienia notowań połączonej spółki na rynek regulowany GPW.

§7. STOSUNEK WYMIANY AKCJI SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ ORAZ WYSOKOŚĆ EWENTUALNYCH WYPŁAT GOTÓWKOWYCH

- 7.1 Połączenie Spółek Uczestniczących w Połączeniu nastąpi przez przeniesienie całości majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie się przez przejęcie), stosownie do postanowień art. 492 § 1 pkt 1) K.s.h.
- 7.2 W związku z Połączeniem kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony poprzez emisję 50.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje Emisji Połączeniowej”).

- 7.3 Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej w zamian za posiadane przez nich udziały w Spółce Przejmowanej, według stosunku wymiany, zgodnie z którym za każdy jeden udział w Spółce Przejmowanej zostanie przyznanych 25.000 Akcji Emisji Połączeniowej („**Parytet Wymiany**”). Referencyjna Cena Emisyjna Akcji Emisji Połączeniowej wynosi 0,60 zł i została ustalona jako iloraz: (i) przyjętej w Planie Połączenia wartości Spółki Przejmowanej oraz (ii) liczby Akcji Emisji Połączeniowej („**Referencyjna Cena Emisyjna Akcji Emisji Połączeniowej**”).
- 7.4 Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej według stanu na dzień połączenia (koniec dnia).
- 7.5 Parytet Wymiany został ustalony przy uwzględnieniu wycen majątków Spółek Uczestniczących w Połączeniu, według stanu na Dzień Wyceny, które zostały sporządzone zgodnie z art. 499 § 2 pkt. 3 K.s.h. Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej i Spółki Przejmującej stanowi Załącznik nr 3 do Planu Połączenia.
- 7.6 Nie przewiduje się dopłat gotówkowych dla wspólników Spółki Przejmowanej.
- 7.7 Spółka Przejmująca podejmie działania w celu rejestracji Akcji Emisji Połączeniowej w depozycie papierów wartościowych, o którym mowa w art. 3 pkt 21 Ustawy o Obrocie, prowadzonym przez KDPW. W tym celu Spółka Przejmująca złoży wniosek o zawarcie umowy w sprawie rejestracji wszystkich Akcji Emisji Połączeniowej w depozycie papierów wartościowych KDPW.
- 7.8 Spółka Przejmująca podejmie działania w celu wprowadzenia do ASO wszystkich Akcji Emisji Połączeniowej. W tym celu Spółka Przejmująca złoży do GPW wniosek o wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do ASO, zgodnie z przepisami Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, wraz z załącznikami, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm.
- 7.9 Nadwyżka wartości majątku Spółki Przejmowanej przenoszonego do Spółki Przejmującej osiągnięta przy emisji Akcji Emisji Połączeniowej ponad ich wartość nominalną zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej.

§8. ZASADY PRYZNANIA AKCJI W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ

- 8.1 Akcje Emisji Połączeniowej zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
- 8.2 Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane wszystkim wspólnikom Spółki Przejmowanej według stanu na Dzień Połączenia. Przyznanie Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz wspólników Spółki Przejmowanej zostanie dokonane proporcjonalnie do liczby udziałów Spółki Przejmowanej posiadanych przez jej wspólników, z zachowaniem Parytetu Wymiany, po zastosowaniu mechanizmu zaokrąglenia do pełnej liczby całkowitej.
- 8.3 Wydanie Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz wspólników Spółki Przejmowanej nastąpi poprzez zapisanie ich na rachunku maklerskim wspólników Spółki Przejmowanej.

- 8.4 Jeżeli firma inwestycyjna pełniąca dla Spółki Przejmującej obowiązki pośrednika rejestracyjnego Akcji Emisji Połączeniowej w depozycie papierów wartościowych KDPW zażąda złożenia instrukcji deponowania lub dostarczenia dodatkowych informacji lub dokumentów, każdy ze wspólników Spółki Przejmowanej uprawniony do Akcji Emisji Połączeniowej zobowiązany jest niezwłocznie dostarczyć Spółce Przejmującej lub firmie inwestycyjnej żądane informacje lub dokumenty.
- 8.5 Każdy ze wspólników Spółki Przejmowanej uprawniony do Akcji Emisji Połączeniowej przedstawi Spółce Przejmującej lub pośrednikowi, o którym mowa w §8.4 wszelkie dokumenty wymagane przez pośrednika rejestracyjnego do dokonania rejestracji Akcji Emisji Połączeniowej w depozycie papierów wartościowych KDPW, w tym dokumenty AML/KYC wymagane na podstawie ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 1124 z późn. zm.), Rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczących środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie (Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 229, str. 1 z późn. zm.) lub inne akty prawne dotyczące nakładania sankcji lub środków ograniczających na osoby indywidulane lub jednostki organizacyjne.
- 8.6 Obowiązki wskazane w §8.4 i §8.5 powinny zostać wykonane w terminie 2 Dni Roboczych od otrzymania odpowiedniego żądania.

§9. SZCZEGÓLNE TRUDNOŚCI ZWIĄZANE Z WYCENĄ AKCJI I UDZIAŁÓW SPÓŁEK UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU

Podczas dokonywania wyceny na potrzeby Połączenia nie wystąpiły żadne szczególne trudności.

§10. PODSUMOWANIE

Mając na uwadze powyższe, zarząd Spółki Przejmującej rekomenduje akcjonariuszom Spółki Przejmującej powyższą koncepcję Połączenia, jak również podjęcie uchwały w sprawie Połączenia, zgodnie z Planem Połączenia.

§11. PODPISY

W IMIENIU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ:

Imię i nazwisko: _____
Dawid Muszkiet

Stanowisko: Członek Rady Nadzorczej –
delegowany do pełnienia obowiązków
Prezesa Zarządu