



JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA 2023 r.

SPÓŁKI THE DUST S.A.

Wrocław, 14 marca 2023 roku

Autoryzowany
doradca:



**THE
DUST**

 **Horizons**

**X GAME
ISLAND**

4KNIGHTS



SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	4	5.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	11
2.	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE THE DUST S.A.	8	6.	SPRAWOZDANIE FIRMY AUDYTORSKIEJ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
3.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE	11	7.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2023 R.....	12
4.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI	11			



Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

w imieniu Zarządu The Dust S.A. jako Prezes Zarządu Spółki, mam przyjemność przedstawić Państwu raport roczny podsumowujący wyniki oraz działania podejmowane przez Spółkę The Dust w 2023 roku.

W dniu 25 marca 2019 roku spółka The Dust kupiła prawa do twórczości Jacka Piekary i stworzenia gry na motywach cyklu „Ja Inkwizytor”. Prawie 5 lat temu podjęliśmy decyzję o stworzeniu pierwszego dużego tytułu w spółce. Wiedzieliśmy, że projekt będzie wyzwaniem nie tylko pod względem finansowym dla spółki, ale również produkcyjnym. Natomiast przez szereg lat ambicja, chęć pokonywania problemów projektowych oraz zgrany zespół dawały nam motywację do dalszej pracy.

W dniu 8 lutego 2024 roku miała miejsce globalna premiera gry The Inquisitor na platformach PC, PS5 oraz XBOX Series X/S.

W dniu wydania gry, każdy z akcjonariuszy, pracowników i przyjaciół studia oczekuje czegoś innego. Dla jednej osoby to moment oczekiwania na biznesowy game changer i rozpoczęcie nowego rozdziału w historii firmy, dla innej to czas oczekiwania na recenzje i podsumowanie swoich wieloletnich wysiłków. W dniu premiery panuje niepewność, chociaż często w głębi duszy spodziewamy się określonego finału. Często jednak prawdziwy sukces, zwłaszcza ten o zasięgu globalnym, przychodzi nieoczekiwanie, czy The Inquisitor okazała się takim sukcesem, już wiem, że nie, ale z pewnością stał się ważną lekcją, z której należy wyciągnąć wnioski. Kluczowe jest uczenie się na własnych błędach, konsekwencja i nieustanne dążenie do kolejnych premier. Obecnie z uwagą śledzimy reakcje graczy, opinie rynkowe, konstruktywne uwagi, a staramy się mniej zwracać uwagę na pustą krytykę i hejt, który stał się wszechobecny w dniu premiery pod adresem naszego tytułu.

Zarząd rozpatruje premierę każdej produkcji w dwóch aspektach, marketingowo – komunikacyjnym i biznesowym.

Zdaniem Zarządu, marketing gry The Inquisitor nie sięgnął poziomu, jakiego można oczekiwać od globalnego wydawcy. Wydawca rozpoczął działania zbyt późno, co negatywnie przełożyło się na sprzedaż w pierwszych dniach po premierze. Dodatkowo, plan marketingowy przekazany dopiero w styczniu do spółki posiadał wiele nieścisłości i niezdefiniowanych elementów. Zarząd jednak nie neguje całkowicie działań Wydawcy, zauważając, że kampania miała swoje mocne punkty, takie jak publikacje w IGN, wsparcie znanych YouTuberów oraz kontakt z dziennikarzami. Jednakże, zdaniem Zarządu i wewnętrznego działu marketingu Grupy The Dust, tych działań było po prostu zbyt mało, i zostały przeprowadzone zbyt późno, czego efekty mogliśmy widzieć 8 lutego. W opinii Zarządu cena gry w dniu premiery była zbyt wysoka oraz została ogłoszona zbyt późno, co również przełożyło się na zmniejszone zainteresowanie grą. Zarząd uważa, że cena zapisana w kontrakcie wydawniczym powinna ulec redukcji, ale taką decyzję mógł podjąć tylko wydawca, natomiast Spółka niestety miała w tej kwestii związane ręce. Poważnym niedopatrzeniem był brak obniżki ceny gry na platformie Steam w dniu premiery, co jest standardem w produkcjach Indie. Zbyt wysoka cena miała wg Zarządu duży wpływ na liczbę graczy w dniu premiery. Obniżka miała miejsce tylko na platformie PlayStation 5.



Podsumowując, Zarząd oraz wewnętrzny dział marketingu spółki oceniają działania promocyjne podjęte przez wydawcę na arenie międzynarodowej jako niesatysfakcjonujące. Niestety widzimy, że jest to pewien trend wśród wielu firm wydawniczych, który w przyszłości należy brać pod uwagę podczas nawiązywania współpracy z wydawcami.

Jeżeli chodzi o ocenę komunikacji z rynkiem oraz graczami Zarząd rozróżnia sytuację w Polsce i na świecie.

Komunikacja z dziennikarzami oraz graczami na globalnym rynku w ocenie Zarządu przebiegała dobrze. Liczące się portale na świecie oceniły grę w pierwszych dniach po zdjęciu embarga zgodnie z przewidywaniami, a komentarze związane z produkcją były w większości pozytywne. Dziennikarze podkreślali, że gra ma ogromny potencjał ze względu na interesującą koncepcję świata, ciekawą fabułę, piękne lokacje i może spodobać się pewnej grupie odbiorców. Po stronie minusów zwracali uwagę na niedociągnięcia w animacjach, mimice i systemie walki.

W Polsce percepcja „The Inquisitor” jest diametralnie inna. Studio nigdy nie zakładało, że ich gra będzie kolejnym „Wiedźminem”, a jedyny związek ze wspomnianym tytułem jaki studio zaznaczyło, to fakt, że „The Inquisitor” opiera się na twórczości znanego twórcy polskiej fantastyki Jacka Piekary, podobnie jak „Wiedźmin” na twórczości Andrzeja Sapkowskiego. Opinie dziennikarzy były nadmiar krzywdzące zarówno dla produkcji, ludzi w nim pracujących jak i studia, które przez ponad 4 lata pracowało nad produkcją. Dziennikarze nie brali pod uwagę budżetu gry, liczba osób w zespole, rozmiaru produkcji i innych aspektów podczas pisania recenzji i wystawiania oceny, przez co odbiór przez czytelników był bardzo zaburzony. W opinii Zarządu recenzje „The Inquisitor” w polskiej prasie przybrały formę click-baitu, krytyki, która się klika dwukrotnie lepiej, bo hejt zawsze przyciąga widzów. Z naszej strony w żadnych materiałach marketingowych i komunikacji nie wprowadzaliśmy graczy oraz prasy w błąd, nie malowaliśmy trawy na zielono. Pozostawiliśmy dostępną wersję demo, żeby każdy mógł ocenić przed zakupem czy gra skradła jego serce czy też nie. W prywatnej rozmowie ze mną jeden z dziennikarzy opisał sytuację Inkwizytora: polscy gracze i recenzenci oczekiwali gry na poziomie Wiedźmina IV w budżecie owocowych czwartków CD Projektu – trudno nie odnieść wrażenia, że to trafna obserwacja.

Na szczegółowe wnioski produkcyjne jeszcze przyjdzie czas, natomiast w obecnej chwili już wiemy, że kilka aspektów produkcji było kluczowych. Silnik Unity nie sprawdził się w produkcji tego typu gry, a budżet był zdecydowanie zbyt ograniczony, szczególnie jeśli chodzi o animacje i postacie.

Oceny tytułu przez graczy na dzień publikacji niniejszego sprawozdania to odpowiednio 67% na platformie STEAM (73% za ostatnie 30 dni) oraz 3,35 na platformie PS5, przy łącznie uzyskanych 617 ocenach.

Jakub Wolff

Prezes Zarządu



1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

The Dust S.A. tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi Emitent (jednostka dominująca) oraz Game Island S.A., Two Horizons S.A. i 4Knights S.A. (jednostki zależne). Działalność wymienionych podmiotów skupiona jest na produkcji gier. Każda ze spółek specjalizuje się w produkcji gier o innym charakterze, grupie docelowej i budżecie.

Tabela 1. Podstawowe dane dotyczące 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



Tabela 2. Podstawowe dane dotyczące 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



Tabela 3. Podstawowe dane dotyczące Game Island S.A.

Nazwa (firma)	Game Island Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba i kraj siedziby	Wrocław, Polska
Adres	ul. Wyspa Słodowa 7, 50-266 Wrocław
Telefon	+48 661 011 179
E-mail	office@gameisland.pl
Strona internetowa	www.gameisland.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	386886958
Kapitał zakładowy	174 693,40 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000857298
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego



Tabela 4. Podstawowe dane dotyczące 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



2. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE THE DUST S.A.

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Spółki The Dust S.A. w okresie 01.01.2023 r. - 31.12.2023 r. zostały zaprezentowane w tabelach poniżej. Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy. Pozycje rachunku wyników przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca danego roku.

Tabela. Zastosowane kursy EUR/PLN

	Kurs EUR na dzień bilansowy (31.12)	Średni kurs EUR w okresie od 01.01 do 31.12
2022	4,6899	4,6883
2023	4,3480	4,5284

Źródło: NBP

**Tabela 6.** Wybrane jednostkowe dane finansowe The Dust S.A. za 2023 rok oraz dane porównywalne za 2022 rok (PLN)

Pozycja	2023 PLN	2022 PLN	2023 EUR	2022 EUR
Przychody ze sprzedaży produktów i zrównane z nimi	3 209 929,04	2 723 136,33	708 843,97	580 836,62
Przychody ze sprzedaży produktów	325 999,55	154 323,07	71 990,01	32 916,64
Koszty operacyjne	4 879 601,10	4 032 410,62	1 077 555,23	860 100,81
Amortyzacja	95 773,30	139 746,77	21 149,48	29 807,56
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 669 672,06	-1 309 274,29	-368 711,26	-279 264,19
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 795 433,43	-1 448 793,60	-396 482,96	-309 023,23
Zysk (strata) brutto	-1 833 646,21	-1 406 499,62	-404 921,43	-300 002,05
Zysk (strata) netto	-1 833 646,21	-1 406 499,62	-404 921,43	-300 002,05
	31.12.2023 PLN	31.12.2022 PLN	31.12.2023 EUR	31.12.2022 EUR
Aktywa razem, w tym:	10 833 674,37	7 934 752,98	2 392 384,59	1 691 458,46
Aktywa trwałe	2 930 330,22	3 013 769,43	647 100,57	642 827,77
Aktywa obrotowe	7 903 344,15	4 920 983,55	1 745 284,02	1 049 630,69
Wartości niematerialne i prawne	0,00	347,89	0,00	74,20
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 664 638,40	2 664 638,40	588 428,23	568 359,19
Zapasy	6 980 238,37	4 096 308,83	1 541 435,91	873 730,10
Inwestycje krótkoterminowe	291 349,35	670 458,81	64 338,25	143 006,81
Należności krótkoterminowe	631 756,43	135 736,80	139 509,86	28 952,24
Pasywa razem, w tym:	10 833 674,37	7 934 752,98	2 392 384,59	1 692 458,46
Kapitał własny	1 683 417,53	3 298 644,58	371 746,65	703 350,73
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 150 256,84	4 636 108,40	2 020 637,94	988 867,69



Zobowiązania długoterminowe	2 510 088,20	2 000 000,00	554 299,13	426 593,86
Zobowiązania krótkoterminowe	866 243,64	504 843,40	191 291,33	107 681,55
Rozliczenia międzyokresowe	5 774 925,00	7 934 752,98	1 275 268,31	1 692 458,46

Źródło: Spółka

Tabela 7. Jednostkowe przepływy pieniężne The Dust S.A. za 2023 rok oraz dane porównywalne za 2022 rok (PLN)

	2023 PLN	2022 PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 208 161,37	-1 336 319,45
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	157 854,92	177 057,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	838 560,00	100 000,00
Przepływy pieniężne netto	-211 746,45	-1 059 262,45

Źródło: Spółka



3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2023, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i zbadane przez firmę audytorską, stanowi załącznik do niniejszego raportu.

4. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie z działalności spółki The Dust S.A. i jej grupy kapitałowej w roku obrotowym 2023 stanowi załącznik do niniejszego raportu.

5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

My, niżej podpisani, Jakub Wolff – Prezes Zarządu, Krzysztof Wagner – Członek Zarządu i Michał Smółka – Członek Zarządu, oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe The Dust S.A. („Emitent”) za rok obrotowy 2023 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta i jego grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

My, niżej podpisani, Jakub Wolff – Prezes Zarządu, Krzysztof Wagner – Członek Zarządu i Michał Smółka – Członek Zarządu, oświadczamy, że firma audytorka przeprowadzająca badanie rocznego sprawozdania finansowego The Dust S.A. za rok obrotowy 2023 została wybrana zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej. Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Jakub Wolff – Prezes Zarządu

Krzysztof Wagner – Członek Zarządu

Michał Smółka – Członek Zarządu

.....

.....

.....



6. SPRAWOZDANIE FIRMY AUDYTORSKIEJ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie firmy audytorskiej z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2023, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami, stanowi załącznik do niniejszego raportu.

7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2023 R.

W 2023 r. The Dust S.A. przestrzegał zasad ładu korporacyjnego zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect” zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, z zastrzeżeniami opisanymi w poniższej tabeli.

Tabela 8. Dobre praktyki nie stosowane przez The Dust S.A. w roku 2023 wraz z wyjaśnieniem ich niestosowania

Nr zasady	Treść zasady	Zastrzeżenie
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	Spółka stosuje zasadę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ, ponieważ nakłady poniesione na realizację powyższego byłyby niewspółmiernie wysokie w stosunku do potencjalnych korzyści.
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.gpwinfostrefa.pl .	Spółka stosuje zasadę poza aktywnym wykorzystywaniem serwisu www.gpwinfostrefa.pl , który został wyłączony. Spółka posiada profil w serwisie www.infostrefa.com .



Nr zasady	Treść zasady	Zastrzeżenie
9.2	Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od Emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług w każdym zakresie.	<i>Spółka nie stosuje zasady. Wynagrodzenie na rzecz Autoryzowanego Doradcy stanowi tajemnicę handlową, w związku z czym nie jest ujawniane. Emitent podkreśla, że według jego najlepszej wiedzy wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy nie odbiega od stawek rynkowych.</i>
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	<i>Spółka organizuje spotkania z inwestorami, analitykami i mediami według potrzeb. Częstotliwość 2 razy w roku generowałaby nakłady niewspółmierne do korzyści. Spółka istotne informacje przekazuje za pośrednictwem systemów ESPI i EBI.</i>
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	<i>Zasada nie jest stosowana. Wszystkie istotne informacje odnoszące się do Spółki publikowane są w postaci raportów bieżących i okresowych, za pośrednictwem systemów ESPI i EBI.</i>