



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VEE S.A.**

ZA OKRES 01.01.2023 r. – 31.12.2023 r.

Gdańsk, 29 maja 2024 r.

## SPIS TREŚCI

1.	OPIS GRUPY Vee S.A. ....	3
1.1.	Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej i podmiotach podlegających konsolidacji .....	3
1.2.	Podstawowe informacje o spółce dominującej .....	3
1.3.	Podstawowe informacje o Spółkach zależnych. ....	4
1.4.	Władze Spółki dominującej .....	5
1.5.	Akcjonariat spółki dominującej .....	6
1.6.	Miejsca prowadzenia działalności .....	7
1.7.	Przedmiot działalności Grupy .....	7
1.8.	Informacje na temat roli spółek wchodzących w skład Grupy .....	8
1.9.	Posiadane oddziały .....	9
1.10.	Zatrudnienie .....	9
2.	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY VEE S.A. W 2023 ROKU .....	9
2.1.	Opis działalności operacyjnej w 2023 roku .....	9
2.2.	Opis działalności związanej ze strukturą finansowania .....	11
2.3.	Opis działalności związanej z notowaniami na NewConnect i Corporate Governance w 2023 roku .....	11
3.	OCENA FINANSOWA .....	12
3.1.	Sytuacja finansowa .....	12
3.2.	Dane skonsolidowane .....	13
3.3.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych Grupy Vee .....	18
3.4.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych spółki. ....	18
3.5.	Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału reprezentują, cenę nabycia oraz cenę sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia .....	18
3.6.	Ryzyka, cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym .....	18
3.7.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim spółka prowadzi działalność .....	18
3.8.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki dominującej .....	21
3.8.1.	Informacje o instrumentach finansowych spółki dominującej w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka .....	22
3.8.2.	Informacje o instrumentach finansowych spółki w zakresie przyjętych przez jednostkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń .....	23
4.	POZOSTAŁE INFORMACJE .....	23
4.1.	Przewidywany rozwój spółki dominującej Vee S.A. ....	23
4.2.	Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach .....	24
4.3.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	24
4.4.	Istotne wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2023 .....	24

## 1. OPIS GRUPY Vee S.A.

### 1.1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej i podmiotach podlegających konsolidacji

Grupa kapitałowa Vee obejmuje spółkę dominującą – Vee S.A. z siedzibą w Warszawie oraz spółki zależne: Vee Center Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Vee Care Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Vee Mobile Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Pomimo braku wymogu konsolidacji sprawozdań wynikającego z Ustawy o rachunkowości spółka dominująca sporządza sprawozdanie skonsolidowane, aby umożliwić inwestorom i innym zainteresowanym podmiotom uzyskanie całościowego obrazu sytuacji finansowej Grupy.

Podmioty nie tworzą podatkowej grupy kapitałowej.

### 1.2. Podstawowe informacje o spółce dominującej.

Nazwa Firmy	Vee Spółka Akcyjna
Forma Prawna	Spółka Akcyjna
Adres Siedziby	ul. Grzybowska 87, 00-844 Warszawa
Numer Telefonu	+48 58 355 83 00
Adres Poczty Elektronicznej	<a href="mailto:office@vee.ai">office@vee.ai</a>
Adres Strony Internetowej	<a href="http://www.vee.ai">www.vee.ai</a>
Numer KRS	0000443544
REGON	221798923
NIP	9571067309

Spółka Vee S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 87, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000443544, NIP 9571067309, REGON 221798923, została zawiązana w dniu 25.09.2012 r., decyzją dwóch wspólników w Spółkę Akcyjną pod firmą Vee S.A.

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieoznaczony.

Kapitał podstawowy Grupy na dzień 31.12.2023 roku wynosił 166 250,00 zł i składał się z 1 662 500 akcji po 0,10 zł każda.

Kapitał własny na dzień 31.12.2023 roku wynosił 23 137 681,02 zł, z tego:

- kapitał podstawowy: 166 250,00 zł
- kapitał rezerwowy: 0,00 zł
- kapitał zapasowy: 35 404 965,86 zł

Kapitał zapasowy został utworzony z odpisów z czystego zysku. Do kapitału zapasowego przelewane są również nadwyżki osiągnięte przy wydawaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów ich wydania. Jeżeli w ciągu roku obrotowego nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego, a akcjonariusze opłacili akcje, lecz sąd nie wydał na dzień bilansowy postanowienia o zwiększeniu kapitału, to kwotę podwyższenia wykazuje się jako "Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe".

Akcje spółki dominującej, za wyjątkiem Serii E i F, są od 12 maja 2016 r. notowane na rynku NewConnect.

### 1.3. Podstawowe informacje o Spółkach zależnych.

Nazwa Firmy	Vee Center Sp z o.o
Forma Prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres Siedziby	ul. Grzybowska 87, 00-844 Warszawa
Numer Telefonu	+48 58 355 83 00
Adres Poczty Elektronicznej	<a href="mailto:office@vee.ai">office@vee.ai</a>
Adres Strony Internetowej	<a href="http://www.vee.ai">www.vee.ai</a>
Numer KRS	0000803673
REGON	384350001
NIP	5272905491

Vee S.A. posiada spółkę zależną – Vee Center Sp. z o.o., która została wpisana do KRS dnia 6 września 2019 r. i pozostaje jej jedynym udziałowcem. Kapitał zakładowy Spółki zależnej wynosi 3.088.350,00 zł.

Czas trwania Spółki zgodnie z umową jest nieoznaczony.

Nazwa Firmy	Vee Care Sp z o.o
Forma Prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres Siedziby	ul. Grzybowska 87, 00-844 Warszawa
Numer Telefonu	+48 58 355 83 00
Adres Poczty Elektronicznej	<a href="mailto:office@vee.ai">office@vee.ai</a>
Adres Strony Internetowej	<a href="http://www.vee.ai">www.vee.ai</a>
Numer KRS	0000994378
REGON	523289010
NIP	5273021920

Vee S.A. posiada spółkę zależną – Vee Care Sp. z o.o., która została wpisana do KRS dnia 3 października 2022 r. i pozostaje jej jedynym udziałowcem. Kapitał zakładowy Spółki zależnej wynosi 5.000,00 zł.

Czas trwania Spółki zgodnie z umową jest nieoznaczony.

Nazwa Firmy	Vee Mobile Sp z o.o
Forma Prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres Siedziby	ul. Grzybowska 87, 00-844 Warszawa
Numer Telefonu	+48 58 355 83 00
Adres Poczty Elektronicznej	<a href="mailto:office@vee.ai">office@vee.ai</a>
Adres Strony Internetowej	<a href="http://www.vee.ai">www.vee.ai</a>
Numer KRS	00001041893
REGON	525582429
NIP	5273061658

Vee S.A. posiada spółkę zależną – Vee Mobile Sp. z o.o., która została wpisana do KRS dnia 14 czerwca 2023 r. i pozostaje jej jedynym udziałowcem. Kapitał zakładowy Spółki zależnej wynosi 10.000,00 zł.

Czas trwania Spółki zgodnie z umową jest nieoznaczony.

#### 1.4. Władze Spółki dominującej.

W okresie od 01.01.2023 do 31.05.2023 r. zarząd spółki był jednoosobowy, a funkcję prezesa pełnił Dawid Wójcicki.

W okresie od 01.06.2023 do 31.12.2023 r. zarząd spółki był dwuosobowy. Funkcję prezesa pełnił Dawid Wójcicki natomiast funkcję wiceprezesa pełnił Aleksander Sobina.

W okresie od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r. rada nadzorcza pełniła swe obowiązki w następującym składzie:

- Krzysztof Płachta – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bogdan Lewicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Włodzimierz Andrzej Wójcicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Kleban – Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Sobina – Członek Rady Nadzorczej (do 1.06.2023 r.),
- Krzysztof Stepokura – Członek Rady Nadzorczej (od 29.06.2023 r.),
- Sylwia Koselska – Członek Rady Nadzorczej (do 28.06.2023 r.),
- Anna Rogowska – Członek Rady Nadzorczej (od 29.06.2023 r.),
- Monika Walewska – Członek Rady Nadzorczej (od 29.06.2023 r.).

Na dzień 31.12.2023 r. Rada Nadzorcza pełniła swoje obowiązki w następującym składzie:

- Krzysztof Płachta – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bogdan Lewicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Włodzimierz Andrzej Wójcicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Kleban – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Stepokura – Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Rogowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Monika Walewska – Członek Rady Nadzorczej.

#### 1.5. Akcjonariat spółki dominującej.

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 1 stycznia 2023 r.:

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1	<b>Vee Ventures Sp. z o.o.*</b>	<b>964.251</b>	<b>964.251</b>	<b>58,00%</b>	<b>58,00%</b>
2	<b>TM Sp. z o.o. SK</b>	<b>87.994</b>	<b>87.994</b>	<b>5,29%</b>	<b>5,29%</b>
3	<b>Pozostali akcjonariusze</b>	<b>610.255</b>	<b>610.255</b>	<b>36,71%</b>	<b>36,71%</b>
	<b>SUMA</b>	<b>1.662.500</b>	<b>1.662.500</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* Vee Ventures jest podmiotem kontrolowanym przez Dawida Wójcickiego i Krzysztofa Płachtę, będącymi odpowiednio: Prezesem Zarządu oraz Członkiem Zarządu Emitenta.

Źródło: Opracowanie własne

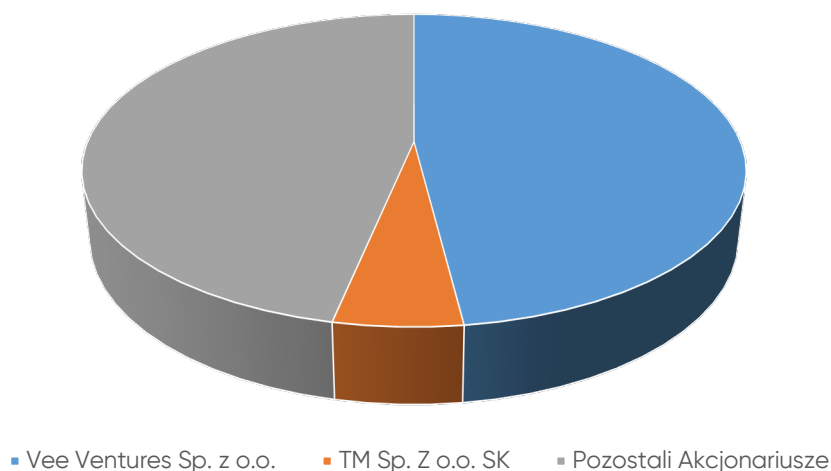
Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2023 r.:

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1	<b>Vee Ventures Sp. z o.o.*</b>	<b>798.001</b>	<b>798.001</b>	<b>48,00%</b>	<b>48,00%</b>
2	<b>TM Sp. z o.o. SK</b>	<b>87.994</b>	<b>87.994</b>	<b>5,29%</b>	<b>5,29%</b>
3	<b>Pozostali akcjonariusze</b>	<b>776.505</b>	<b>776.505</b>	<b>46,71%</b>	<b>46,71%</b>
	<b>SUMA</b>	<b>1.662.500</b>	<b>1.662.500</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* Vee Ventures Sp. z o.o. jest podmiotem kontrolowanym przez Dawida Wójcickiego i Krzysztofa Płachtę, będącymi odpowiednio: Prezesem Zarządu oraz Członkiem Zarządu Emitenta.

Źródło: Opracowanie własne

Udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2023 r.



#### 1.6. Miejsca prowadzenia działalności

Grupa prowadzi działalność gospodarczą na terenie całego kraju. Siedziba Grupy znajduje się w Warszawie natomiast laboratoria badawcze, dział wdrożeń i sprzedaży znajdują się w Gdańsku.

#### 1.7. Przedmiot działalności Grupy

Grupa Vee zajmuje się rozwojem i komercjalizacją produktów przeznaczonych do automatyzacji komunikacji telefonicznej w sposób poprawiający jej jakość, dostępność, opłacalność i efektywność procesową. Rozwiązania Grupy oparte są o algorytmy sztucznej inteligencji, technologie telekomunikacyjne, warsztat procesowy i bogate doświadczenie obsługowe, a skierowane są do segmentu korporacyjnego (zespoły obsługi klienta), mikro- i małych firm usługowych oraz do użytkowników indywidualnych.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej w 2023 r. z uwzględnieniem Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- a) działalność centrów telefonicznych (call center) – 82.20.Z,
- b) działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana – 62,
- c) działalność firm centralnych (headoffice); doradztwo związane z zarządzaniem – 70,

- d) reklama, badanie rynku i opinii publicznej – 73,
- e) działalność usługowa w zakresie informacji – 63,
- f) działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej – 82.

#### 1.8. Informacje na temat roli spółek wchodzących w skład Grupy

Na dzień publikacji raportu, Grupa Vee obejmuje trzy podmioty:

- 1) Vee S.A. – spółka posiadająca prawa do technologii i know-how rozwijanego w Grupie Vee, a także kontrolę nad spółkami Grupy,
- 2) Vee Center Sp. z o.o. – spółka realizująca 100% sprzedaży do klientów korporacyjnych, utrzymująca całość infrastruktury usługowej oraz realizująca całość prac badawczo-rozwojowych,
- 3) Vee Care Sp. z o.o. – spółka powołana w celu komercjalizacji rozwiązań „pudełkowych”, tj. Vee Suite – pakietu oprogramowania wspierającego obsługę telefoniczną w małych firmach usługowych.
- 4) Vee Mobile Sp. z o.o. – spółka powołana w celu świadczenia usług operatora telekomunikacyjnego. Dla projektów korporacyjnych (masowych kampanii outbound) Grupy spółka ma docelowo zapewnić atrakcyjne stawki operatorskie (minuta połączenia, koszt SMS). Dla produktów pudełkowych spółka ma zapewnić możliwość dodatkowej lokalizacji i zwiększenia zakresu przetwarzania danych klientów SOHO/SME. Jednocześnie samodzielnie spółka ma wprowadzić na rynek atrakcyjną wartość dodaną na poziomie produktu telekomunikacyjnego, czyli klasyczną pocztę głosową w pełni zintegrowaną z usługą osobistej asystentki – dla klientów biznesowych i indywidualnych.

Vee S.A. posiada 100% udziałów spółek zależnych i w perspektywie najbliższego roku zamierza utrzymać nad nimi kontrolę.

Źródłem przychodu Vee S.A. są opłaty licencyjne, uiszczane przez spółki zależne z tytułu korzystania z praw własności intelektualnej, przysługujących Vee S.A., a które stanowią niezbędny element produktów i rozwiązań oferowanych klientom spółek Grupy Vee.

Vee S.A. jako spółka dominująca w dalszym ciągu koncentrować się będzie na dokończeniu realizowanych projektów rozwojowych, osiągając przychody ze sprzedaży licencji na wykorzystanie opracowanych rozwiązań.



### 1.9. Posiadane oddziały

Vee S.A., Vee Care Sp. z o.o., Vee Mobile Sp. z o.o. ani Vee Center Sp. z o.o. nie posiadają oddziałów.

### 1.10. Zatrudnienie

Vee S.A., Vee Mobile Sp. z o.o. oraz Vee Care Sp. z o.o. nie zatrudniały w 2023 r. pracowników. Natomiast spółka zależna Vee Center Sp. z o.o. zatrudniała w 2023 r. łącznie 59 osób, w tym 1 osoba przebywała na urlopie macierzyńskim. Żaden z pracowników nie był zatrudniony na podstawie umowy o pracę.

## 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY VEE S.A. W 2023 ROKU

### 2.1. Opis działalności operacyjnej w 2023 roku

#### Usługi świadczone na rzecz klientów

Rok 2023 przyniósł kolejne wzrosty na każdym polu działalności komercyjnej Vee. Liczba spraw przekazanych Vee do obsługi w minionym roku wyniosła 6,9 mln, tj. o 12,6% więcej niż w roku 2022. Aby obsłużyć tę liczbę rekordów, wykonaliśmy 38,1 mln prób połączeń, tj. o 20,58% więcej niż w roku poprzedzającym.

Efektywność realizacji procesów obsługi na rzecz klientów biznesowych pozwoliła na uzyskanie wyniku MPC (minutes of processed conversations) na poziomie 4,3 mln minut, czyli więcej o 9,9% niż w roku 2022.

Łączny przychód Grupy Vee wyniósł w 2023 r. 2,9 mln zł, z czego 95,9% stanowił przychód wygenerowany z obsługi ruchu, zaś pozostała część przychodu została wygenerowana z opłat za setup.

Różnica między poziomem przychodów wygenerowanych na obsłudze ruchu a poziomem kosztów świadczenia usług (cost to serve) wyniosła 65%. Taki poziom marży generowanej na sprzedaży usług pozwala z uzasadnionym apetytem patrzeć na poziom zysku Vee, jaki zacznie być generowany w momencie uzyskania odpowiedniej skali dystrybucji.

#### Rozwijane produkty, technologie i infrastruktura

Zespół Vee zgodnie z informacjami i zapowiedziami przekazywanymi w raportach okresowych, pracował m.in. nad poniższymi projektami:

## **Brilliance**

Celem projektu jest nieustanne doskonalenie autorskich algorytmów sztucznej inteligencji, które umożliwiają prowadzenie swobodnych, całkowicie naturalnych rozmów z ludźmi. Dzięki wyjątkowej skuteczności tej technologii możliwa staje się obsługa różnorodnych procesów telefonicznej obsługi klienta na dużą skalę, osiągając przy tym jakość i efektywność, które przewyższają wyniki żywego konsultanta call center. Technologia Brilliance jest kluczowym, centralnym elementem strategii rozwoju firmy i wszystkich jej produktów oraz projektów, m.in.: Vee Suite, Vee DJ i Vee Analytics.

## **Vee Suite**

Vee Suite to innowacyjny produkt automatyzujący telefoniczną obsługę klienta, stworzony dla użytkowników biznesowych – zarówno małych, średnich, jak i dużych firm, działających w różnych sektorach. Produkty z serii Vee Suite są przystosowane do wymagań klientów konkretnych branż, a połączenie wysokiej jakości obsługi, niskiego kosztu oraz krótkiego czasu wdrożenia czynią je niezwykle atrakcyjnymi, a co za tym idzie pozwalają na szybkie zdobywanie kolejnych klientów. Naturalny, swobodny dialog zapewniany przez Brilliance w połączeniu z przejrzystym i intuicyjnym panelem użytkownika tworzą spójną całość, która gwarantuje firmom realne korzyści biznesowe. Moduł inteligentnej sekretarki, która potrafi rozmawiać z wieloma klientami jednocześnie i nie przeoczy żadnego połączenia telefonicznego przychodzącego do firmy, zaprezentowany w pierwszym kwartale 2024 r., jest fundamentem, na którym budowane będą kolejne funkcjonalności Vee Suite.

## **Vee DJ**

Vee DJ to kompleksowe narzędzie developerskie, które w integracji z technologią Brilliance umożliwia tworzenie produktów z serii Vee Suite. Od rozumienia poszczególnych słów, po konstruowanie rozbudowanej logiki warunkowej – cały proces prowadzenia rozmów jest konstruowany od podszewki wewnątrz tego interfejsu. Głównym celem projektu jest minimalizacja nakładów pracy potrzebnych do realizowania kolejnych projektów dialogowych poprzez rozwijanie funkcjonalności jak najlepiej dostosowanych do potrzeb developerów Vee. Docelowo platforma Vee DJ będzie także udostępniana klientom, aby sami mogli konfigurować nowe procesy obsługi, nie angażując bezpośrednio zasobów firmy.

## **Vee Analytics**

Celem projektu Vee Analytics jest stworzenie kompleksowego narzędzia analitycznego, które umożliwi zarówno zespołowi developerskiemu, jak i klientom Vee szczegółowy wgląd w jakość, efektywność i skuteczność produktów z serii Vee Suite. Bieżący monitoring obsługi, statystyki

połączeń, automatyczne generowanie raportów to główne funkcjonalności panelu, które z czasem będą rozwijane o nowe możliwości w celu stałego zapewnienia najwyższej jakości obsługi.

#### Zmiany organizacyjne

Dnia 1 czerwca 2023 r., uchwałą nr 08/06/2023 Rady Nadzorczej Vee S.A., nastąpiło powołanie pana Aleksandra Sobiny do Zarządu Spółki na wspólną kadencję, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

## **2.2. Opis działalności związanej ze strukturą finansowania**

W lutym 2022 r. główny udziałowiec Vee S.A. – Vee Ventures Sp. z o.o. – zawarła umowy sprzedaży akcji Vee S.A. z trzema dotychczasowymi akcjonariuszami Vee S.A. w celu zapewnienia środków na finansowanie prac rozwojowych Grupy Vee. Łączna liczba akcji objętych umową została określona na poziomie 249.375 sztuk, co stanowi 15% w kapitale Vee S.A. na koniec 2022 r. Wartość akcji objętych umowami sprzedaży wynosi łączną kwotę 13,5 mln zł (ok. 3 mln EUR).

Przed lutowymi transakcjami, suma kapitału pozyskanego i przeznaczonego na rozwój Grupy Vee wynosiła 14,7 mln zł (ok. 3,2 mln EUR).

Środki finansowe pozyskiwane przez Vee Ventures ze sprzedaży akcji Vee S.A. przekazywane są do Grupy Vee tytułem pożyczek. Powstające w ten sposób wierzytelności były w przeszłości dwukrotnie rozliczane ze zobowiązaniami powstającymi na skutek dokonywania nowych emisji akcji przez Vee S.A. i ich obejmowania przez Vee Ventures Sp. z o.o.:

1. w 2019 roku Vee Ventures objęła 209.990 akcji serii E za łączną kwotę ok 9 mln zł,
2. w 2022 roku Vee Ventures objęła 332.500 akcji serii F za łączną kwotę ok. 5,5 mln zł.

W przyszłości Emitent rozważa podwyższenie kapitału w ramach kapitału docelowego, który w przeważającej części zostanie przeznaczony na realizację Programu Motywacyjnego, mającego na celu związanie pracowników i współpracowników z Grupą Vee.

## **2.3. Opis działalności związanej z notowaniami na NewConnect i Corporate Governance w 2023 roku**

W obszarze komunikacji z rynkiem kapitałowym, Spółka przygotowała w 2023 roku nową stronę relacji inwestorskich oraz przygotowała nowy format komunikacji IR, który został wdrożony już po dacie bilansowej, m.in. poprzez publikowanie materiałów prasowych, udział w podcastach tematycznych, wywiady oraz prezentację dla inwestorów i chat inwestorski.

Spółka podtrzymuje swoje plany przeniesienia notowań na rynek regulowany, kiedy spełnione zostaną następujące przesłanki:

1. Uruchomienie seryjnej sprzedaży uniwersalnych (powtarzalnych) produktów do korporacji,
2. Uruchomienie masowej dystrybucji rozwiązań „pudełkowych” (Vee Suite) do firm z segmentu SMB,
3. Przekroczenie break-even i długookresowe notowanie dodatniego EBITDA,
4. Spełnienie wymogów koniecznych do przeniesienia (w tym m.in. odpowiednia kapitalizacja),
5. Odpowiedni trend notowań spółek (koniunktura) na GPW,
6. Rozszerzona analityka wyników finansowych Vee S.A.
7. Skład organów Vee S.A. zapewniający odpowiednio wysoki poziom corporate governance, dostosowany do dobrych praktyk GPW.

### 3. OCENA FINANSOWA

#### 3.1. Sytuacja finansowa

W 2023 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów na poziomie 2 875 593,16 zł z czego całość stanowiła przychody niebarterowe.

Koszty działalności operacyjnej uległy niewielkiemu zwiększeniu do kwoty 8 345 799,65 zł w porównaniu do kwoty 8 348 252,76 zł z 2022 r. Wpływ na to miał wzrost kosztów, wynagrodzeń oraz usług obcych a przede wszystkim koszty związane z adaptacją pomieszczeń na nowe biuro.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2023 r. zamknęła się kwotą 34 954 496,89 zł wobec 31 994 849,98 zł w roku poprzednim.

Zobowiązania i rezerwy uległy zwiększeniu z 7 176 211,02 zł w 2022 r. do 11 816 815,87 zł w 2023 r.

W zakresie przepływów finansowych, rok 2023 zamknął się kwotą 234 751,40 zł na co złożyły się przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 496 080,21 zł, przepływy netto z działalności inwestycyjnej w wysokości (4 210 807,26) zł oraz działalności finansowej 3 949 478,45 zł.

Na koniec 2023 r. w ocenie zarządu spółka posiadała zadowalający poziom płynności finansowej.

### 3.2. Dane skonsolidowane

#### Bilans – Aktywa

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2022	31.12.2023
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>29 855 024,15</b>	<b>18 875 358,30</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>3 426 700,53</b>	<b>2 143 986,30</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	3 426 700,53	2 143 986,30
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>112 375,02</b>	<b>304 837,76</b>
1.	Środki trwałe	112 375,02	304 837,76
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c)	urządzenia techniczne i maszyny	112 375,02	108 884,79
d)	środki transportu	0,00	0,00
e)	inne środki trwałe	0,00	195 952,97
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>15 000,00</b>
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	15 000,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	15 000,00
–	udziały lub akcje	0,00	15 000,00
–	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00
–	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
–	udziały lub akcje	0,00	0,00
–	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00
–	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
–	udziały lub akcje	0,00	0,00
–	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00
–	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>26 315 948,60</b>	<b>16 411 534,24</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 075 526,00	2 148 260,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	24 240 422,60	14 263 274,24

## Bilans-Aktywa cd.

<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>2 139 825,83</b>	<b>16 079 138,59</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>230 301,78</b>	<b>162 440,14</b>
1.	Materiały	0,00	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00
4.	Towary	0,00	0,00
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	230 301,78	162 440,14
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>1 212 553,39</b>	<b>1 028 676,91</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	206 803,46
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	206 803,46
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	1 212 553,39	821 873,45
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	663 027,07	272 210,83
-	do 12 miesięcy	663 027,07	272 210,83
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	159 768,74	134 992,13
c)	inne	389 757,58	414 670,49
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>259 966,68</b>	<b>494 718,08</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	259 966,68	494 718,08
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	259 966,68	494 718,08
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	259 966,68	494 718,08
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>437 003,98</b>	<b>14 393 303,46</b>
<b>C.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D.</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>31 994 849,98</b>	<b>34 954 496,89</b>

Bilans – Pasywa

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2022	31.12.2023
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>24 818 638,96</b>	<b>23 137 681,02</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	166 250,00	166 250,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	35 404 965,86	35 404 965,86
–	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	15 345 420,00	15 345 420,00
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
–	z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00
–	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
–	na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(5 251 325,87)	(10 752 576,90)
VI.	Zysk (strata) netto	(5 501 251,03)	(1 680 957,94)
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7 176 211,02</b>	<b>11 816 815,87</b>
I.	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>3 384 522,50</b>	<b>3 269 078,50</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 528 154,00	2 412 710,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
–	długoterminowa	0,00	0,00
–	krótkoterminowa	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	856 368,50	856 368,50
–	długoterminowe	856 368,50	856 368,50
–	krótkoterminowe	0,00	0,00
II.	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>7 221 189,52</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	7 174 412,67
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	46 776,85
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
e)	inne	0,00	46 776,85
III.	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 791 688,52</b>	<b>1 326 547,85</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	2 490 247,23	147 219,40
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
–	do 12 miesięcy	0,00	0,00
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	2 490 247,23	147 219,40
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	(715 334,73)	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	(715 334,73)	0,00
–	do 12 miesięcy	(715 334,73)	0,00
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	2 016 776,02	1 179 328,45
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 440 883,48	391 261,32
–	do 12 miesięcy	1 440 883,48	391 261,32
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	319 001,78	428 211,36
h)	z tytułu wynagrodzeń	256 890,76	344 855,76
i)	inne	0,00	15 000,01
4.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
–	długoterminowe	0,00	0,00
–	krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>Pasywa razem</b>		<b>31 994 849,98</b>	<b>34 954 496,89</b>

Rachunek zysków i strat – wariant porównawczy

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2022	31.12.2023
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>2 862 642,18</b>	<b>6 766 587,33</b>
–	od jednostek powiązanych		0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 861 985,54	2 875 593,16
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	656,64	3 890 994,17
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>8 348 252,76</b>	<b>8 345 799,65</b>
I.	Amortyzacja	2 107 155,01	1 306 086,95
II.	Zużycie materiałów i energii	270 123,58	196 721,07
III.	Usługi obce	1 797 881,00	2 017 124,94
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	31 306,85	47 594,67
–	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	3 104 344,75	4 271 288,43
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	248 465,68	381 636,98
–	emerytalne	0,00	121 186,39
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	788 975,89	125 346,61
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>(5 485 610,58)</b>	<b>(1 579 212,32)</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>57 368,52</b>	<b>36,16</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV.	Inne przychody operacyjne	57 368,52	36,16
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>89 936,24</b>	<b>40 143,79</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	89 936,24	40 143,79
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	<b>(5 518 178,30)</b>	<b>(1 619 319,95)</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>58 079,51</b>	<b>61 495,53</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
–	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b)	od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
–	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	58 079,51	60 594,96
–	od jednostek powiązanych	58 078,79	60 524,32
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
–	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	900,57
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>250 575,24</b>	<b>311 311,52</b>
I.	Odsetki, w tym:	191 682,22	251 204,91
–	dla jednostek powiązanych	180 137,84	172 772,20
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
–	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	58 078,79	59 961,49
IV.	Inne	814,23	145,12
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G–H)</b>	<b>(5 710 674,03)</b>	<b>(1 869 135,94)</b>
<b>J.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(209 423,00)</b>	<b>(188 178,00)</b>
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) netto (I–J–K)</b>	<b>(5 501 251,03)</b>	<b>(1 680 957,94)</b>



## Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2022	31.12.2023
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I.	Zysk (strata) netto	(5 501 251,03)	(1 680 957,94)
II.	Korekty razem	1 637 019,39	2 177 038,15
1.	Amortyzacja	2 107 155,01	1 306 086,95
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5.	Zmiana stanu rezerw	(187 498,00)	(115 444,00)
6.	Zmiana stanu zapasów	(59 329,28)	67 861,64
7.	Zmiana stanu należności	91 404,29	179 439,31
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(290 059,14)	811 007,57
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(24 653,49)	(71 913,32)
10.	Inne korekty	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(3 864 231,64)	496 080,21
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I.	Wpływy	12 253,19	0,00
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	12 253,19	0,00
II.	Wydatki	58 673,32	4 210 807,26
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	58 673,32	215 835,46
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	15 000,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	15 000,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	3 979 971,80
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(46 420,13)	(4 210 807,26)
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I.	Wpływy	7 075 383,59	4 332 951,55
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	5 486 250,00	0,00
2.	Kredyty i pożyczki	1 589 133,59	4 332 951,55
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II.	Wydatki	3 201 221,11	383 473,10
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	3 201 221,11	383 473,10
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8.	Odsetki	0,00	0,00
9.	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	3 874 162,48	3 949 478,45
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>(36 489,29)</b>	<b>234 751,40</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(36 489,29)</b>	<b>234 751,40</b>
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>296 455,97</b>	<b>259 966,68</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>259 966,68</b>	<b>494 718,08</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

### 3.3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych Grupy Vee

Grupa Vee nie wykazywała w 2023 r. pozycji pozabilansowych.

### 3.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych spółki.

Grupa nie posiadała w 2023 r. żadnych lokat krótkoterminowych wykazywanych w bilansie. Inwestycję kapitałową w wysokości 15.000,00 zł wykazywaną na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Grupy Vee są udziały w 100% w:

- zależnej spółce Vee Care sp. z o.o.
- zależnej spółce Vee Mobile sp. z o.o.

Szczegółowe informacje nt. spółki zależnej i jej roli opisano w p.1.8.

### 3.5. Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia

Vee S.A. nie dokonywała w roku 2023 nabycia akcji własnych.

### 3.6. Ryzyka, cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Poniżej przedstawione są informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla inwestorów, w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki, a także czynniki związane bezpośrednio z otoczeniem. Poniższy spis obejmuje najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy zarządu spółki w najwyższym stopniu mogą wpływać na działalność Spółki.

### 3.7. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim spółka prowadzi działalność

#### RYZYO ZWIĄZANE Z POGORSZENIEM SYTUACJI EKONOMICZNEJ W POLSCE

##### **Wysoka inflacja**

Spadek siły nabywczej wśród konsumentów na całym świecie, a szczególnie na rynku polskim, może prowadzić do zarówno ograniczenia popytu na produkty i usługi oferowane przez spółkę, jak i na zwiększenie sprzedaży, ponieważ przedsiębiorstwa – w celu poszukiwania automatyzacji będą szukały rozwiązań o niskich kosztach. Wzrost kosztów operacyjnych, związany z podwyżkami cen energii, wynagrodzeń i innych czynników, może wpływać na rentowność spółki. Grupa zdaje sobie sprawę z konieczności dostosowania strategii cenowej, aby uwzględnić inflację i utrzymać konkurencyjność na rynku.

## **Wojna w Ukrainie**

Trwająca od ponad roku wojna w Ukrainie jest jednym z kluczowych ryzyk, które spółka monitoruje. Spadek stabilności politycznej i gospodarczej w regionie, może prowadzić do trudności w prowadzeniu działalności w Europie środkowo-wschodniej. Zwiększenie ryzyka dalszych konfliktów zbrojnych i niepokojów społecznych, może prowadzić do ograniczenia operacyjnego. Spółka dba o dywersyfikację klientów pod względem branży, a także regionu działalności.

## **Możliwa recesja gospodarcza**

Pogorszenie sytuacji ekonomicznej w Polsce można rozpatrywać zarówno w kategorii ryzyk, jak i szans dla Grupy. Popyt na usługi i rozwiązania automatyzujące obsługę klienta jest w pewnym stopniu uzależniony od ogólnej koniunktury gospodarczej w kraju. Tempo wzrostu PKB, poziom wynagrodzeń, inflacja, stopy procentowe i siła nabywcza są kluczowymi czynnikami wpływającymi na nasze przychody i wynik finansowy. W przypadku niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej, klienci obecni oraz potencjalni mogą ograniczyć budżety na inwestycje w nowe rozwiązania i usługi, obawiając się problemów finansowych lub utraty płynności. Równolegle, ograniczenie budżetów może skłaniać klientów do poszukiwania oszczędności w obszarze obsługi klienta. W przypadku możliwej recesji gospodarczej istnieją pewne ryzyka:

Spadek popytu na produkty i usługi ze względu na ograniczenie wydatków konsumentów i firm. Trudności w pozyskiwaniu finansowania lub wzrost kosztów kapitału. Zwiększone ryzyko niewypłacalności klientów, co może prowadzić do problemów z ściągalnością należności. Należy monitorować te czynniki i podejmować odpowiednie działania, aby dostosować się do zmieniającej się sytuacji gospodarczej i zminimalizować ewentualne negatywne skutki dla działalności naszej Grupy. Usługi Vee ze względu na niższe koszty wdrożenia i funkcjonowania, a także wzrost efektywności realizowanych procesów, stają się alternatywą postrzeganą przez klientów jako konieczną dla tradycyjnego call center. Klienci, mając na uwadze redukcję kosztów obsługi, mogą być bardziej skłonni korzystać z naszych usług i zastępować lub uzupełniać nimi usługi oferowane przez tradycyjne call center.

## **RYZYO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ**

Vee S.A. działa na rynku Customer Service AI, tj. rynku rozwiązań do automatyzacji komunikacji w zakresie procesów obsługi klientów – w formule dialogowej, wykorzystującej algorytmy oparte o sztuczną inteligencję. Przewagi rynkowe Spółki dotyczą unikalnej kombinacji następujących elementów:

- a) innowacyjna, autorska technologia rozumienia intencji użytkowników (rozmówców)
- b) założenie i praktyka realizacji procesów obsługi klienta zgodnie z najlepszymi praktykami Call Center

- c) szczególny nacisk na customer experience, tj. swobodę i naturalność komunikacji z klientem (brak konieczności doboru właściwych fraz po stronie rozmówcy)
- d) wypracowywane latami know-how w zakresie doboru odpowiedniego stylu wymowy bota, zarówno z wykorzystaniem głosów lektorskich, jak i technologii syntezy mowy
- e) unikalne kompetencje w zakresie opracowywania treści wypowiedzi botów
- f) model biznesowy oparty o świadczenie usługi (w tym jej optymalizację), zamiast sprzedaży oprogramowania
- g) innowacyjna, autorska technologia integrująca krytyczne elementy infrastruktury telekomunikacyjnej, zapewniającej możliwość świadczenia usług
- h) duże doświadczenie w outsourcingowym modelu współpracy z klientami

Zarząd spółki dominującej ma świadomość, że specyfika branży oraz jej dynamiczny rozwój mogą zwrócić uwagę nowych podmiotów, które spróbują powielić rozwiązania opracowane i wdrażane przez spółkę i pozostałe podmioty Grupy Vee. Ponadto, obecni konkurenci mogą zdynamizować swoje działania (wdrożenie nowej technologii, polepszenie jakości usług) w celu ograniczenia ekspansji Spółki Vee S.A. i jej spółek zależnych. Zwiększona konkurencja na rynku, na którym działa spółka, może mieć negatywny wpływ na sytuację i wyniki finansowe Spółki dominującej i zależnej. Trzeba jednak zaznaczyć, że rozwiązania Vee są wyjątkowo trudne do powielenia, ponieważ ich innowacyjność opiera się w głównej mierze na know-how spółki. Obecne na rynku rozwiązania oferują jedynie wydawanie robotowi komend głosowych. Stworzenie usługi konkurencyjnej wobec rozwiązań wykorzystujących technologię Brilliance™ wymagałoby przynajmniej kilku lat badań i testów, umiejętnego zarządzania pracami rozwojowymi, oraz skutecznego wdrażania wypracowanych rozwiązań.

#### RYZIKO ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI ORAZ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Ryzyko utraty płynności finansowej jest istotnym czynnikiem, na który zwraca uwagę Zarząd. W okresie spowolnienia gospodarczego to ryzyko wzrasta ze względu na ogólne zmniejszenie zaufania do kredytobiorców i zwiększone wymagania dotyczące ich kondycji i zabezpieczeń. W przypadku zmniejszenia środków własnych lub ponoszenia przez spółkę strat, Grupa może podjąć finansowanie środkami obcymi, które wiąże się z ryzykiem podjęcia przez podmiot finansujący decyzji niekorzystnych dla klienta, takich jak wcześniejsza spłata zadłużenia lub brak uruchomienia kolejnych transz kredytu. W 2023 roku Grupa finansowała swoją działalność głównie poprzez pozyskiwanie kapitału od inwestorów. Pomimo wysokiej rentowności ze sprzedaży produktów i usług, kosztowne prace rozwojowe wymagają zewnętrznego finansowania. Ryzyko możliwości pozyskania kapitału z zewnątrz może spowodować problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań. Spółka dominująca posiada stabilne grono akcjonariuszy, w tym

akcjonariusza większościowego, co zapewnia odpowiedni dostęp do finansowania. Dodatkowo, prowadzone są rozmowy z zewnętrznymi inwestorami w celu ewentualnego pozyskania dodatkowych środków na nowe projekty rozwojowe. Należy odnotować również ryzyko związane z brakiem lub opóźnieniem wpłaty środków finansowych przez inwestorów, którzy zobowiązali się do takich płatności. Może to prowadzić do znacznych konsekwencji biznesowych dla spółki, takich jak znaczne spowolnienie realizacji podjętych przez spółkę w ciągu ostatnich 2 lat inwestycji.

#### RYZYO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI

Zarząd Grupy zdaje sobie sprawę z zmian, które mają miejsce w polskim systemie prawnym. Te zmiany mogą mieć istotny wpływ na działalność Grupy, szczególnie w odniesieniu do nowelizacji przepisów dotyczących prawa handlowego, prawa pracy, ochrony danych osobowych oraz przepisów telekomunikacyjnych. W przypadku takich zmian, wprowadzone nowelizacje mogą negatywnie wpłynąć na Spółkę, a w efekcie przyczynić się do wzrostu kosztów związanych z jej działalnością. W skrajnych przypadkach, mogą również ograniczyć dynamikę działań Grupy oraz prowadzić do obniżenia wartości jej aktywów. Zarząd Grupy stale monitoruje zmiany prawne dotyczące obszarów działalności Spółki oraz analizuje, w jaki sposób nowelizacje przepisów mogą wpływać na realizację strategii Grupy. Zarząd spółki również przykład duży nacisk na kwestie związane z prawym compliance przez minimalizuje prawdopodobieństwo możliwych negatywnych konsekwencji zmian legislacyjnych.

### **3.8. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki dominującej.**

#### RYZYO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ USŁUGOWĄ EMITENTA

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego działalność operacyjna Spółki dominującej za pośrednictwem spółek zależnych opiera się na sprzedaży rozwiązań opartych o technologię Brilliance™ przedsiębiorstwom dokonującym optymalizacji efektywności procesów obsługi klienta w ramach własnych zespołów contact center. Autorskie rozwiązania Spółki dominującej stanowią obecnie kluczowy element modelu biznesowego Grupy.

W przypadku braku popytu na rozwiązania tworzone w oparciu o technologię Brilliance™, spółka jest narażona na ryzyko spadku przychodów ze sprzedaży oraz pogorszenia wyniku finansowego. Należy jednak zauważyć, że zamiarem Spółki jest docelowo stworzenie rozwiązań dla odrębnych segmentów rynku – firm różnej wielkości, należących do wielu branż.

#### RYZYO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ B+R

Znaczną część działalności przedsiębiorstwa stanowi aktywność w obszarze badań i rozwoju, która z natury obciążona jest wysokim ryzykiem. Spółka dominująca stara się ograniczać to

ryzyko poprzez staranny monitoring dostępnych rozwiązań (state of the art) oraz potrzeb i trendów rynkowych, selekcionując i okresowo weryfikując zasadność dalszego prowadzenia projektów badawczych. Nie można jednak wykluczyć, że część prowadzonych projektów nie doprowadzi do oczekiwanych rezultatów, czy to w sferze technologicznej czy finansowej. Może to spowodować konieczność uwzględnienia kosztów poniesionych na dotychczasową realizację takiego projektu w rachunku zysków i strat, co przełoży się na obniżenie wyników finansowych w danym okresie.

#### RYZYO ZWIĄZANE Z OCHRONĄ WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ

Potencjał rozwojowy Vee opiera się na unikalnych rozwiązaniach technologicznych, które są chronione w oparciu o prawo autorskie. Niestety posiadania wiedza technologiczna nie podlega możliwości opatentowania, co wiąże się z ryzykiem kradzieży technologii przez konkurentów. Spółka dominująca, poprzez wdrożone procedury i klauzule w umowach, dokłada wszelkich starań, aby zabezpieczać prawa własności intelektualnej oraz prowadzi regularny monitoring pojawiających się na rynku rozwiązań.

#### RYZYO ZWIĄZANE Z AWARIĄ INFRASTRUKTURY

Spółka dominująca narażona jest na ryzyka związane z wykorzystywaniem komponentów infrastruktury od zewnętrznych dostawców, takich jak operatorzy komórkowi, dostawcy mocy obliczeniowej oraz technologii rozpoznawania mowy. W przypadku długotrwałej awarii jednego lub kilku z wymienionych komponentów systemu, spółka narażona będzie na zmniejszenie przychodów wskutek realizacji niższego wolumenu połączeń oraz na kary finansowe, ujęte w umowach z Klientami.

Są to elementy kluczowe dla świadczenia usług na zewnątrz, w związku z czym spółka z należytą starannością podchodzi do wypracowania nie tylko optymalnych zabezpieczeń samej infrastruktury, ale również procedur reagowania w sytuacjach awaryjnych. Wskazano w nich zidentyfikowane ryzyka infrastrukturalne, a także przewidziane przeciwdziałania awariom oraz działania mające na celu wyjście z sytuacji awaryjnych.

#### INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH SPÓŁKI

##### **3.8.1. Informacje o instrumentach finansowych spółki dominującej w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka**

Vee S.A. nie posiada instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmian cen, kredytowych, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

### **3.8.2. Informacje o instrumentach finansowych spółki w zakresie przyjętych przez jednostkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń**

Vee S.A. oraz podmioty zależne nie realizują oraz nie planują transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody oraz koszty spółki rozliczane są w złotych.

## **4. POZOSTAŁE INFORMACJE**

### **4.1. Przewidywany rozwój spółki dominującej Vee S.A.**

Vee S.A. przejęła w 2019 r. funkcję Spółki dominującej w ramach grupy kapitałowej. Aktualna strategia Grupy Vee zakłada, że produkty oraz strategie ich dystrybucji rozwijane będą w odrębnych podmiotach, co umożliwi podejmowanie niezależnych działań związanych z pozyskiwaniem kapitału inwestycyjnego oraz realizację odrębnych strategii wyjść kapitałowych. Vee S.A. zamierza utrzymać kontrolę nad podmiotami Grupy przez cały okres bycia spółką notowaną w systemie alternatywnego obrotu NewConnect. Udzielanie licencji, przekazywanie oraz aportowanie praw własności intelektualnej w obrębie Podmiotów Grupy dokonywane będzie w porozumieniu z organami Spółek na podstawie stosownych uchwał WZA Vee S.A. Podmioty zależne nie będą prowadziły wobec siebie działań konkurencyjnych, co zostanie zapewnione odpowiednimi zapisami umów pomiędzy Vee S.A. a podmiotami zależnymi.

Vee S.A. pozostanie właścicielem praw do technologii Brilliance™, wykorzystywanej w każdym z produktów rozwijanych przez Podmioty Grupy i technologii pokrewnych. Spółka osiągać będzie przychody z licencji Brilliance™ i technologii pokrewnych od podmiotów zależnych dystrybuujących produkty i usługi oparte o te technologie. Przychody z licencji uzyskiwane będą w modelu OPEX lub CAPEX, każdorazowo na podstawie zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą umów z podmiotem zależnym.

Zgodnie z przyjętą aktualizacją strategii (ESPI 06/2023) planowany rozwój Grupy opiera się na poniższych fundamentach:

- a) wzmocnianie przewag konkurencyjnych Vee
- b) rozwój technologii customer service AI
- c) obsługa zdywersyfikowanej grupy docelowej
- d) rozpoznawalność marki vee
- e) międzynarodowa perspektywa rynku.

#### **4.2. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach**

Dnia 21 marca 2024 na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników, spółka Vee Center Sp. z o.o. podjęła Uchwałę nr 1 decyzję o kontynuacji działalności.

Spółka uzyskała gwarancję długoterminowego finansowania poprzez zawarcie umowy pożyczki podporządkowanej do łącznej kwoty 9 mln zł. W przyszłości, w porozumieniu z jedynym właścicielem, tj. Vee S.A. podjęte zostaną czynności w celu dokonania konwersji zadłużenia długoterminowego na kapitał zakładowy Spółki.

#### **4.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Rok 2023 stanął pod znakiem rozwoju nowych produktów własnych i projektów klienckich z wykorzystaniem wypracowanych w roku minionym technologii i narzędzi: Brilliance 3.0, Vee DJ i Vee Analytics. W centrum uwagi znalazł się Vee Suite – innowacyjny produkt automatyzujący telefoniczną obsługę klienta, stworzony dla użytkowników biznesowych – zarówno małych, średnich, jak i dużych firm, działających w różnych sektorach. Już w pierwszym kwartale 2023 r. udało się zakończyć rozwój pierwszego procesu dla branży medycznej – potwierdzania wizyt, w drugim kwartale miały natomiast miejsce wdrożenia u pierwszych klientów.

Już po dacie bilansowej, na przełomie Q1 i Q2 w 2024 r. miała miejsce premiera kolejnego modułu, skierowanego do szerokiego grona obiorców, tzw. Vee Desk, czyli inteligentnej sekretarki dla mikro, małych i średnich firm, która potrafi rozmawiać z wieloma klientami jednocześnie i nie przeoczy żadnego połączenia przychodzącego do firmy. Rozwiązanie to jest w stanie znacząco zniwelować problem niedostępności firm dla swoich klientów, a dzięki zaawansowanemu, autorskiemu silnikowi AI – Brilliance 3.0, sekretarka znakomicie odnajduje się w naturalnej rozmowie z ludźmi, a po zakończonej obsłudze przekazuje uzyskane informacje do użytkownika.

Ponadto prowadzone były nieustannie prace nad optymalizacją szybkości realizacji projektów klienckich, które doprowadziły do skrócenia czasu wdrożenia nawet o 80%. Uruchomiony został także pierwszy projekt obcojęzyczny, dla austriackiej instytucji finansowej, który potwierdził wysoką skuteczność rozwiązań Vee niezależnie od języka obsługi. Rok zakończył się testami wykorzystania głosu Vee w 29 językach w celu dalszej ekspansji na rynki zagraniczne w latach 2024/2025.

#### **4.4. Istotne wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2023**



W okresie między zakończeniem roku obrotowego 2022 a sporządzeniem sprawozdania finansowego miało miejsce kilka ważnych zdarzeń.

1. Odnotowano najlepszy w historii firmy kwartalny wynik spraw przekazanych do obsługi przez Vee – 1,9 mln.
2. Otrzymała się premiera nowego modułu z serii produktów Vee Suite, inteligentnej sekretarki "Vee Desk".
3. Trzeciego kwietnia 2024 r. odbył się chat inwestorski na platformie Stockwatch, który zanotował łącznie ponad 2,5 tys. odsłon, co pozwala zakładać, iż prezentację Spółki obejrzało łącznie ok. 2,5 tys. osób.
4. Pozyskano klientów na sześć nowych, wysokowolumenowych kampanii outbound.
5. Rozpoczęto prace nad wielojęzycznym wykorzystaniem głosu Vee, we współpracy z firmą ElevenLabs.