



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

ZA OKRES 01.01.2024 r. – 31.12.2024 r.

Gdańsk, 29 maja 2025 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 2024 ROKU	9
2.1.	Opis działalności operacyjnej w 2024 roku	9
2.2.	Opis działalności związanej ze strukturą finansowania	11
2.3.	Opis działalności związanej z notowaniami na NewConnect i Corporate Governance w 2024 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, cenie nabycia oraz cenie 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	23
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 2024	25

## 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 31.12.2024 roku wynosił 166 250,00 zł i składał się z 1 662 500 akcji po 0,10 zł każda.

Kapitał własny na dzień 31.12.2024 roku wynosił 19 890 137,06 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 5.000.000,00 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 01.01.2024 do 23.12.2024 r. zarząd spółki był dwuosobowy. Funkcję prezesa pełnił Dawid Wójcicki natomiast funkcję wiceprezesa pełnił Aleksander Sobina. W dniu 23 grudnia 2024 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej Vee S.A. wiceprezes zarządu Aleksander Sobina złożył na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji. Od 24 grudnia 2024 roku zarząd spółki jest jednoosobowy.

W dniu 29 czerwca 2024 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki, podczas którego poza typowymi uchwałami, Walne Zgromadzenie zdecydowało o powołaniu nowej Rady Nadzorczej na kolejną trzyletnią kadencję w składzie: Krzysztof Płachta – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Bogdan Lewicki, Włodzimierz Wójcicki, Monika Walewska, Anna Rogowska i Jakub Kleban – Członkowie Rady Nadzorczej.

Na dzień 31.12.2024 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,
- 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 2024 r.:

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

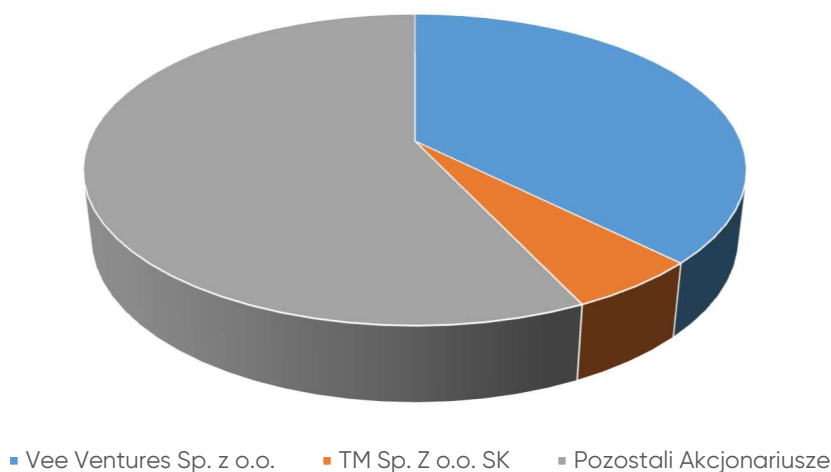
Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2024 r.:

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1	Vee Ventures Sp. z o.o.*	623.126	623.126	37,48%	37,48%
2	TM Sp. z o.o. SK	91.620	91.620	5,51%	5,51%
3	Pozostali akcjonariusze	947.754	947.754	57,01%	57,01%
	<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 31.12.2024 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 2024 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 2024 r. pracowników. Natomiast spółka zależna Vee Center Sp. z o.o. zatrudniała na dzień 31.12.2024 r. łącznie 58 osób, w tym 2 osoby przebywały na urlopie macierzyńskim. Żaden z pracowników nie był zatrudniony na podstawie umowy o pracę.

## **2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY VEE S.A. W 2024 ROKU**

### **2.1. Opis działalności operacyjnej w 2024 roku**

#### Usługi świadczone na rzecz klientów

Rok 2024 przyniósł zdecydowane wzrosty na każdym polu działalności komercyjnej Vee jako Grupy Kapitałowej. W przypadku Vee S.A. jako podmiotu dominującego zasadnicze zmiany nie nastąpiły.

#### 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 23 grudnia 2024 r. wpłynęło do Spółki oświadczenie Pana Aleksandra Sobiny w sprawie rezygnacji z funkcji Wiceprezesa oraz z członkostwa w zarządzie Spółki. Zgodnie z treścią oświadczenia, rezygnacja jest skuteczna na koniec dnia 23 grudnia 2024 r. W dokumencie nie wskazano przyczyn rezygnacji.

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

Grupa Vee pokrywa część nakładów na prace rozwojowe finansowaniem zewnętrznym, uzyskiwanym od głównego udziałowca (Vee Ventures Sp. z o.o.). Bieżąca wartość finansowania wzrosła w 2024 r. o ok. 3,5 mln zł (z ok. 7,5 mln do ok. 11 mln), tj. o wartość 21% mniejszą niż w roku poprzednim (4,4 mln).

Łącznie do tej pory od Vee Ventures zostało pozyskane ponad 26 mln zł tytułem pożyczek, z czego około 14,5 mln zł zostało spłacone poprzez potrącenie z należnościami dla Vee S.A. za objęcie akcji serii E i F.

Główny udziałowiec wyraził zainteresowanie nabyciem kolejnego, znaczącego pakietu akcji Vee z ewentualnej nowej emisji, z zamiarem jego pokrycia aktualną wierzytelnością wobec spółki.

## **2.3. Opis działalności związanej z notowaniami na NewConnect i Corporate Governance w 2024 roku**

Uruchomiona w IV kwartale 2023 roku nowa strona relacji inwestorskich jest stale aktualizowana o bieżące informacje dotyczące działalności Spółki oraz naszej obecności w mediach. W I kwartale 2024 roku informacje o Spółce pojawiły się w wywiadzie udzielonym Pulsowi Biznesu, zapowiedziach uczestnictwa w targach Krakdent oraz współpracy z Felg Software Sp. z o.o. na stronach różnych portali medycznych oraz w podcastach „Rzecz o Kliencie”.

Na samej stronie relacji inwestorskich dodaliśmy szereg informacji o Spółce oraz zakładkę zawierającą odpowiedzi na najczęściej zadawane pytania (FAQ).

W ramach przygotowania do szerszego przedstawienia inwestorom strategii spółki i perspektyw rozwoju została przygotowana prezentacja inwestorska, która została oficjalnie pokazana podczas czata inwestorskiego na platformie StockWatch, który został zorganizowany w 51 rocznicę prezentacji prototypu telefonu komórkowego.

### 3. OCENA FINANSOWA

#### 3.1. Sytuacja finansowa

W 2024 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów na poziomie 3 953 891,47 zł z czego całość stanowiła przychody niebarterowe.

Koszty działalności operacyjnej uległy zwiększeniu do kwoty 9 610 310,81 zł, w porównaniu do kwoty 8 345 799,65 zł z 2023 r. Wpływ na to miał wzrost kosztów, wynagrodzeń oraz usług obcych.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2024 r. zamknęła się kwotą 35 987 686,41 zł wobec 34 954 496,89 zł w roku poprzednim.

Zobowiązania i rezerwy uległy zwiększeniu z 11 816 815,87 zł w 2023 r. do 16 097 549,35 zł w 2024 r.

W zakresie przepływów finansowych, rok 2024 zamknął się kwotą 221 026,12 zł na co złożyły się przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 832 050,20 zł, przepływy netto z działalności inwestycyjnej w wysokości (4 475 412,28) zł oraz działalności finansowej 3 369 670,12 zł.

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.

### 3.2. Dane skonsolidowane

#### Bilans – Aktywa

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2023	31.12.2024
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>18 875 358,30</b>	<b>34 582 949,18</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>2 143 986,30</b>	<b>861 272,07</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	2 143 986,30	861 272,07
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>304 837,76</b>	<b>275 935,92</b>
1.	Środki trwałe	304 837,76	275 935,92
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	108 884,79	84 902,27
d)	środki transportu	0,00	0,00
e)	inne środki trwałe	195 952,97	191 033,65
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>15 000,00</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	15 000,00	15 000,00
a)	w jednostkach powiązanych	15 000,00	15 000,00
–	udziały lub akcje	15 000,00	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>16 411 534,24</b>	<b>33 430 741,19</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 148 260,00	311 457,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	14 263 274,24	33 119 284,19

## Bilans-Aktywa cd.

<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>16 079 138,59</b>	<b>1 404 737,23</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>162 440,14</b>	<b>193 874,52</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	162 440,14	193 874,52
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>1 028 676,91</b>	<b>978 027,83</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	206 803,46	261 484,56
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	206 803,46	261 484,56
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	821 873,45	716 543,27
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	272 210,83	426 270,84
–	do 12 miesięcy	272 210,83	426 270,84
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	134 992,13	104 256,81
c)	inne	414 670,49	186 015,62
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>494 718,08</b>	<b>221 026,12</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	494 718,08	221 026,12
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	494 718,08	221 026,12
–	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	494 718,08	221 026,12
–	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>14 393 303,46</b>	<b>11 808,76</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>34 954 496,89</b>	<b>35 987 686,41</b>

Bilans – Pasywa

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2023	31.12.2024
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>23 137 681,02</b>	<b>19 890 137,06</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 udiały (akcje) własne	0,00	0,00
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(10 752 576,90)	(12 433 534,84)
VI.	Zysk (strata) netto	(1 680 957,94)	(3 247 543,96)
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>11 816 815,87</b>	<b>16 097 549,35</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>3 269 078,50</b>	<b>3 153 633,50</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 412 710,00	2 297 265,00
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
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>7 221 189,52</b>	<b>1 645 442,44</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	7 174 412,67	1 632 078,42
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	46 776,85	13 364,02
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	46 776,85	13 364,02
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 326 547,85</b>	<b>11 298 473,41</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	147 219,40	9 092 636,60
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	147 219,40	9 092 636,60
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
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	0,00	0,00
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 179 328,45	2 205 836,81
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:	391 261,32	634 271,50
–	do 12 miesięcy	391 261,32	634 271,50
–	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	428 211,36	1 182 474,07
h)	z tytułu wynagrodzeń	344 855,76	374 091,23
i)	inne	15 000,01	15 000,01
4.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<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>34 954 496,89</b>	<b>35 987 686,41</b>

Rachunek zysków i strat – wariant porównawczy

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2023	31.12.2024
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>6 766 587,33</b>	<b>8 402 892,81</b>
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 875 593,16	3 953 891,47
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	3 890 994,17	4 449 001,34
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>8 345 799,65</b>	<b>9 610 310,81</b>
I.	Amortyzacja	1 306 086,95	1 311 616,07
II.	Zużycie materiałów i energii	196 721,07	131 246,78
III.	Usługi obce	2 017 124,94	2 092 328,66
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	47 594,67	523 228,69
–	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	4 271 288,43	4 916 542,27
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	381 636,98	573 438,34
–	emerytalne	121 186,39	199 074,14
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	125 346,61	61 910,00
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>(1 579 212,32)</b>	<b>(1 207 418,00)</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>36,16</b>	<b>148 902,75</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	36,16	148 902,75
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>40 143,79</b>	<b>269 546,73</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	40 143,79	269 546,73
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	<b>(1 619 319,95)</b>	<b>(1 328 061,98)</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>61 495,53</b>	<b>56 733,34</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:	60 594,96	56 711,46
–	od jednostek powiązanych	60 524,32	56 711,46
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	900,57	21,88
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>311 311,52</b>	<b>254 857,32</b>
I.	Odsetki, w tym:	251 204,91	195 124,49
–	dla jednostek powiązanych	172 772,20	153 164,90
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	59 961,49	56 040,15
IV.	Inne	145,12	3692,68
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G–H)</b>	<b>(1 869 135,94)</b>	<b>(1 526 185,96)</b>
<b>J.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(188 178,00)</b>	<b>1 721 358,00</b>
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) netto (I–J–K)</b>	<b>(1 680 957,94)</b>	<b>(3 247 543,96)</b>



Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2023	31.12.2024
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(1 680 957,94)</b>	<b>(3 247 543,96)</b>
<b>II.</b>	<b>Korekty razem</b>	<b>2 177 038,15</b>	<b>4 079 594,16</b>
1.	Amortyzacja	1 306 086,95	1 311 616,07
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	(115 444,00)	(115 445,00)
6.	Zmiana stanu zapasów	67 861,64	(31 434,38)
7.	Zmiana stanu należności	179 439,31	50 649,08
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	811 007,57	1 026 508,36
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(71 913,32)	1 837 700,03
10.	Inne korekty	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>496 080,21</b>	<b>832 050,20</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
-	splata 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	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>4 210 807,26</b>	<b>4 475 412,28</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	215 835,46	0,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	15 000,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	15 000,00	0,00
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	3 979 971,80	4 475 412,28
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(4 210 807,26)</b>	<b>(4 475 412,28)</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>4 332 951,55</b>	<b>12 315 087,32</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2.	Kredyty i pożyczki	4 332 951,55	12 315 087,32
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>383 473,10</b>	<b>8 945 417,20</b>
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.	Splaty kredytów i pożyczek	383 473,10	8 945 417,20
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
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>3 949 478,45</b>	<b>3 369 670,12</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>234 751,40</b>	<b>(273 691,96)</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>234 751,40</b>	<b>(273 691,96)</b>
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>259 966,68</b>	<b>494 718,08</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>494 718,08</b>	<b>221 026,12</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

### **3.3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych Grupy Vee**

Grupa Vee nie wykazywała w 2024 r. pozycji pozabilansowych.

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

Grupa nie posiadała w 2024 r. żadnych lokat krótkoterminowych wykazywanych w bilansie. Inwestycją 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 2024 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**

#### **RYZIKO ZWIĄZANE Z POGORSZENIEM SYTUACJI EKONOMICZNEJ W POLSCE**

##### **Wysoka inflacja**

Spadek siły nabywczej wśród konsumentów na całym świecie, a szczególnie na rynku polskim, może prowadzić zarówno do 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 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 niepokoju 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 ściąganiem 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.

### **RYZIKO 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 2024 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.

#### RYZIKO 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 co minimalizuje prawdopodobieństwo możliwych negatywnych konsekwencji zmian legislacyjnych.

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

#### RYZIKO 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 obarczona jest wysokim ryzykiem. Spółka dominująca stara się ograniczać to ryzyko poprzez staranny monitoring dostępnych rozwiązań (state of the art) oraz potrzeb i trendów rynkowych, selekcjonując 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, zmian 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) wzmacnianie 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**

Zasadniczym źródłem przychodów Emitenta w związku z istniejącą strukturą Grupy ma być udzielanie licencji, przekazywanie oraz monetyzowanie praw własności intelektualnej w obrębie Podmiotów Grupy, a także zwiększanie skali działania, poprzez rozszerzanie oferty wysokowolumenowych outboundów, sprzedaż produktów pudełkowych dla segmentu SOHO/SME, a także w przyszłości docieranie do klientów indywidualnych w ramach operatora MVNO.

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

W roku 2024 główne osiągnięcia R&D skoncentrowały się w obszarach:

1. Podnoszenie wydajności i efektywności obsługi telefonicznej w wysokowolumenowych kampaniach.
2. Testy wykorzystania LLM (dużych modeli językowych) w nowszych generacjach autorskiej technologii Brilliance, które wykazały częściową przydatność LLM przy zachowaniu określonych ograniczeń.
3. Rozwój narzędzi analitycznych i ich interfejsów w celu dalszej rozbudowy funkcjonalności umożliwiających kontrolę i weryfikację przebiegu kampanii.



#### 4.4. Istotne wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2024

W okresie między zakończeniem roku obrotowego 2024 a sporządzeniem sprawozdania finansowego miało miejsce kilka ważnych zdarzeń.

1. Odnotowano najlepszy w historii firmy kwartalny wynik spraw przekazanych do obsługi przez Vee – 2,75 mln.
2. Rozpoczęto testy współpracy produktowej z dużym dostawcą usługi SaaS.
3. Rozpoczęto prace nad projektem dla klienta z Korei Południowej, współpracującego m.in. z globalnym producentem sprzętu AGD.
4. Zrealizowano i przekazano do testów klienta bankowego nową kampanię w języku niemieckim.
5. Wprowadzono szereg zmian organizacyjnych, które pozwoliły na zwiększenie bieżących oszczędności.
6. Przeprowadzono u klientów udane testy kolejnych modułów Vee Suite.
7. Nawiązano współpracę z międzynarodowym operatorem, co pozwoliło na rozwój infrastruktury w Niemczech.
8. Rozpoczęto pilotaż Vee Suite w dużym szpitalu.

Z dniem 01.01.2025 roku zmieniono zasadę rozliczania kosztów. W związku z tym poniżej przedstawiamy symulację rachunku wyników i strat za rok 2024 według nowych zasad.

Rachunek zysków i strat – wariant kalkulacyjny

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2024
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>3 953 891,47</b>
–	od jednostek powiązanych	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 953 891,47
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>1 957 678,84</b>
–	od jednostek powiązanych	0,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 957 678,84
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto sprzedaży (A-B)</b>	<b>1 996 212,63</b>
D.	Koszty sprzedaży	409 199,67
E.	Koszty ogólnego zarządu	772 101,29
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>814 911,66</b>
<b>G.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>148 902,75</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II.	Dotacje	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00
IV.	Inne przychody operacyjne	148 902,75
<b>H.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>269 546,73</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	269 546,73
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>694 267,68</b>
<b>J.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>56 733,34</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00
–	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
b)	od jednostek pozostałych, w tym:	0,00
–	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
II.	Odsetki, w tym:	56 711,46
–	od jednostek powiązanych	56 711,46
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00
–	w jednostkach powiązanych	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00
V.	Inne	21,88
<b>K.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>254 857,32</b>
I.	Odsetki, w tym:	195 124,49
–	dla jednostek powiązanych	153 164,90
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00
–	w jednostkach powiązanych	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	56 040,15
IV.	Inne	3 692,68
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I+J-K)</b>	<b>496 143,70</b>
<b>M.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1 721 358,00</b>
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (L-M)</b>	<b>(1 225 214,30)</b>