



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI VEE S.A.**

ZA OKRES 01.01.2025 r. – 31.12.2025 r.

Gdańsk, 27 maja 2026 r.

SPIS TREŚCI

1. OPIS SPÓŁKI VEE S.A.	3
1.1. Podstawowe dane o Emitencie	3
1.2. Przedmiot działania.....	4
1.3. Władze Spółki	4
1.4. Miejsca prowadzenia działalności	5
1.5. Posiadane przez spółkę oddziały.....	5
1.6. Akcjonariat spółki.....	5
1.7. Zatrudnienie.....	6
1.8. Informacje na temat grupy kapitałowej w skład której wchodzi emitent	6
2.DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI VEE S.A. W 2025 ROKU.....	7
2.1. Opis działalności operacyjnej w 2025 roku	7
2.2. Opis działalności związanej ze strukturą finansowania	8
2.3. Opis działalności związanej z notowaniami na NewConnect i Corporate Governance w 2025 roku	8
3.OCENA FINANSOWA	9
3.1. Sytuacja finansowa.....	9
3.2. Dane jednostkowe.....	10
3.3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych spółki Vee S.A.	15
3.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych spółki.	15
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	15
3.6. Ryzyka, cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym.....	15
3.7. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim spółka prowadzi działalność.....	16
3.8. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	18
3.8.1. Informacje o instrumentach finansowych spółki w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka	19
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	20
4. POZOSTAŁE INFORMACJE	20
4.1. Przewidywany rozwój spółki Vee S.A.....	20
4.2. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółki Vee S.A. w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach ...	21
4.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	23
4.4. Istotne wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2025.	27

1. OPIS SPÓŁKI VEE S.A.

1.1. Podstawowe dane o Emitencie

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	office@vee.ai
Adres Strony Internetowej	www.vee.ai
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 Spółki na dzień 31.12.2025 roku wynosił 265 529,70 zł i składał się z 2 655 297 akcji po 0,10 zł każda.

Kapitał własny na dzień 31.12.2025 roku wynosił 41 396 840,96 zł z tego:

- kapitał podstawowy: 265 529,70 zł
- kapitał rezerwowy: 0,00 zł
- kapitał zapasowy: 47 715 648,66 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".

1.2. Przedmiot działania

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki w 2025 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.

1.3. Władze Spółki

W okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025 r. zarząd spółki był jednoosobowy, a funkcję prezesa pełnił Dawid Wójcicki.

W dniu 12 czerwca 2025 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie Pani Moniki Walewskiej w sprawie rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 5 czerwca 2025 roku.

W dniu 30 czerwca 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki, podczas którego podjęto uchwałę, na mocy której określono liczbę członków Rady Nadzorczej obecnej kadencji w liczbie 5 osób. Jednocześnie w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej obecnej kadencji, w dniu 30 czerwca 2025 roku podjęto uchwałę w sprawie powołania nowego członka Rady Nadzorczej, tj. Pana Sławomira Topczewskiego.

Na dzień 31.12.2025 r. Rada Nadzorcza pełniła swoje obowiązki w następującym składzie:

- Krzysztof Płachta – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Anna Rogowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Bogdan Lewicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Włodzimierz Andrzej Wójcicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Topczewski – Członek Rady Nadzorczej.

1.4. Miejsca prowadzenia działalności

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

1.5. Posiadane przez spółkę oddziały

Vee S.A. nie posiada oddziałów.

1.6. Akcjonariat spółki

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 1 stycznia 2025 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%
	SUMA	1.662.500	1.662.500	100,00%	100,00%

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

Źródło: Opracowanie własne

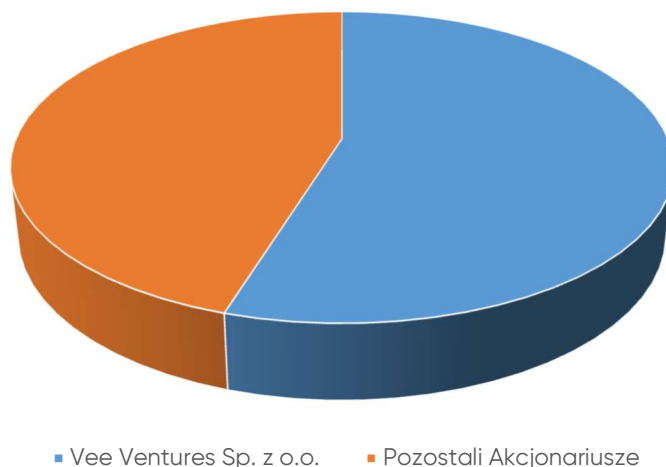
Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2025 r.:

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1	Vee Ventures Sp. z o.o.*	1.455.114	1.455.114	54,80%	54,80%
2	Pozostali akcjonariusze	1.200.183	1.200.183	45,20%	45,20%
	SUMA	2.655.297	2.655.297	100,00%	100,00%

* 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 31.12.2025 r.



1.7. Zatrudnienie

Na dzień 31.12.2025 r. Vee S.A. zatrudniała łącznie 7 osób. Żaden z pracowników nie był zatrudniony na podstawie umowy o pracę.

1.8. Informacje na temat grupy kapitałowej w skład której wchodzi emitent

Na dzień publikacji raportu, Grupa Vee obejmuje cztery 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.

2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI VEE S.A. W 2025 ROKU

2.1. Opis działalności operacyjnej w 2025 roku

Usługi świadczone na rzecz klientów

Rok 2025 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

Zgodnie z informacjami i zapowiedziami przekazywanymi w raportach okresowych, zespół Vee poświęcił dużo uwagi powtarzalnym procesom obsługi klienta, realizowanych w ramach kampanii wychodzących (outbound) – w szczególności procesom miękkiej windykacji, sprawdzania zainteresowania, badania satysfakcji oraz potwierdzania terminów. Istotna część strategii współpracy z segmentem korporacyjnym zakłada masowe udostępnianie w. wym. kategorii procesów dużym firmom należących do wielu branż, w tym m.in. medycyna, bankowość, ubezpieczenia, energetyka i telekomunikacja. Dla korporacji w wybranych segmentach planowane jest także udostępnienie ustandaryzowanych, kompleksowych rozwiązań automatyzujących telefoniczną obsługę ruchu przychodzącego.

Zmiany organizacyjne

W dniu 12 czerwca 2025 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie Pani Moniki Walewskiej w sprawie rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 5 czerwca 2025 roku.

W dniu 30 czerwca 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki, podczas którego podjęto uchwałę, na mocy której określono liczbę członków Rady Nadzorczej obecnej kadencji w liczbie 5 osób. Jednocześnie w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej obecnej kadencji, w dniu 30 czerwca 2025 roku podjęto uchwałę w sprawie powołania nowego członka Rady Nadzorczej, tj. Pana Sławomira Topczewskiego.

2.2. Opis działalności związanej ze strukturą finansowania

W 2025 roku działalność spółki była finansowana głównie kapitałem własnym, który stanowił podstawowe źródło finansowania aktywów oraz realizowanych projektów inwestycyjnych. Spółka utrzymywała stabilną strukturę bilansu, przy jednoczesnym wzroście wartości aktywów oraz poprawie wyników finansowych.

Finansowanie zewnętrzne obejmowało przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe związane z bieżącą działalnością operacyjną oraz rozwojem inwestycji.

Spółka koncentrowała się na utrzymaniu płynności finansowej oraz optymalizacji kosztów finansowania. Dodatni wynik netto osiągnięty w 2025 roku wpłynął pozytywnie na poziom kapitałów własnych i zwiększył bezpieczeństwo finansowe przedsiębiorstwa.

Zarząd ocenia strukturę finansowania jako stabilną i dostosowaną do skali prowadzonej działalności oraz planów rozwojowych spółki.

2.3. Opis działalności związanej z notowaniami na NewConnect i Corporate Governance w 2025 roku

W 2025 roku Vee S.A. kontynuowała wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z notowaniem akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu NewConnect. Spółka publikowała raporty bieżące i okresowe, w tym raporty kwartalne za kolejne okresy 2025 roku, obejmujące informacje finansowe, operacyjne, korporacyjne oraz opis najważniejszych zdarzeń dotyczących działalności Spółki i Grupy Vee.

Spółka nie publikowała prognoz finansowych. Komunikacja z rynkiem koncentrowała się na prezentacji bieżących danych operacyjnych, informacji o rozwoju projektów, zmianach organizacyjnych, strukturze akcjonariatu, emisji akcji serii G oraz kluczowych kierunkach rozwoju Grupy. W raportach okresowych Spółka informowała m.in. o wzroście skali działalności operacyjnej, rozwoju projektów korporacyjnych, pracach infrastrukturalnych, projektach międzynarodowych oraz kierunkach dalszej komercjalizacji technologii Vee.

Istotnym wydarzeniem w obszarze Corporate Governance i struktury kapitałowej była emisja akcji zwykłych na okaziciela serii G przeprowadzona z zachowaniem prawa poboru. Emisja została przeprowadzona przy cenie emisyjnej 12,50 zł za jedną akcję. W ramach emisji przydzielono 992 797 akcji 41 subskrybentom, a łączna wartość emisji wyniosła 12 409 962,50 zł. Emisja miała charakter rozwojowy oraz bilansowy, w szczególności w związku z konwersją istotnej części wierzytelności wobec głównego akcjonariusza na kapitał własny Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 265 529,70 zł i dzielił się na 2 655 297 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje serii E, F i G pozostawały poza obrotem w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

W 2025 roku nastąpiły także zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 12 czerwca 2025 roku do Spółki wpłynęło oświadczenie Pani Moniki Walewskiej o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 5 czerwca 2025 roku. W dniu 30 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie określiło liczbę członków Rady Nadzorczej obecnej kadencji na 5 osób oraz powołało Pana Sławomira Topczewskiego do składu Rady Nadzorczej.

Na koniec 2025 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu była Vee Ventures Sp. z o.o., posiadająca 1 455 114 akcji i głosów, co odpowiadało 54,80% udziału w kapitale zakładowym oraz 54,80% udziału w ogólnej liczbie głosów. Pozostali akcjonariusze posiadali łącznie 1 200 183 akcje i głosy, odpowiadające 45,20% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

3. OCENA FINANSOWA

3.1. Sytuacja finansowa

W 2025 r. spółka osiągnęła przychód z tytułu opłat licencyjnych za udostępnienie technologii Brilliance pomiędzy Grupą. Strategia firmy zakładająca przesunięcie całej struktury sprzedażowej do spółek zależnych, pozostaje w mocy.

Koszty działalności operacyjnej uległy zmniejszeniu, w porównaniu z rokiem 2024 r. z uwagi na znaczne zmniejszenie się kosztów amortyzacji.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2025 r. zamknęła się kwotą 44 292 778,00 zł wobec 41 093 058,15 zł w roku poprzednim. Zmiana struktury aktywów wynikała ze zmian w należnościach krótkoterminowych.

Największa zmiana po stronie pasywów wynikała ze zmian w kapitałach własnych spółki.

Zobowiązania i rezerwy zmniejszyły się do kwoty 2 895 937,04 zł. W zobowiązaniach krótkoterminowych wobec jednostek powiązanych na dzień 31.12.2025 r. Spółka wykazywała dług w wysokości 95 130,38 zł.

W zakresie przepływów finansowych rok 2025 zamknął się kwotą 0,00 zł na co złożyły się: przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości (12 454 045,46) zł oraz działalności finansowej 12 453 691,85 zł.

3.2. Dane jednostkowe

Bilans – Aktywa

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2024	31.12.2025
A.	Aktywa trwałe	40 118 629,18	39 257 357,11
I.	Wartości niematerialne i prawne	861 272,07	0,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	861 272,07	0,00
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
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
1.	Środki trwałe	0,00	0,00
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	0,00	0,00
d)	środki transportu	0,00	0,00
e)	inne środki trwałe	0,00	0,00
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
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
IV.	Inwestycje długoterminowe	14 282 000,00	14 282 000,00
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	14 282 000,00	14 282 000,00
a)	w jednostkach powiązanych	14 282 000,00	14 282 000,00
–	udziały lub akcje	14 282 000,00	14 282 000,00
–	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
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24 975 357,11	24 975 357,11
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	311 457,00	311 457,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	24 663 900,11	24 663 900,11

Bilans – Aktywa c.d.

B.	Aktywa obrotowe	974 428,97	5 035 420,89
I.	Zapasy	104 000,00	104 000,00
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	104 000,00	104 000,00
II.	Należności krótkoterminowe	868 077,70	4 930 333,15
1.	Należności od jednostek powiązanych	618 581,16	4 678 331,06
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	618 532,19	1 435 303,92
–	do 12 miesięcy	618 532,19	1 435 303,92
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	48,97	3 243 027,14
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	249 496,54	252 002,09
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	64 828,90	64 828,90
–	do 12 miesięcy	64 828,90	64 828,90
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	9 999,30	12 504,85
c)	inne	174 668,34	174 668,34
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	353,61	0,00
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	353,61	0,00
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	353,61	0,00
–	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	353,61	0,00
–	inne środki pieniężne	0,00	0,00
–	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 997,66	1 087,74
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
Aktywa razem		41 093 058,15	44 292 778,00

Bilans – Pasywa

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2024	31.12.2025
A.	Kapitał (fundusz) własny	28 565 423,69	41 396 840,96
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	166 250,00	265 529,70
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	35 404 965,86	47 715 648,66
–	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	15 345 420,00	27 656 102,80
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	(4 348 388,87)	(7 005 792,17)
VI.	Zysk (strata) netto	(2 657 403,30)	421 454,77
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 527 634,46	2 895 937,04
I.	Rezerwy na zobowiązania	3 153 633,50	2 219 751,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 297 265,00	2 219 751,00
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	0,00
–	długoterminowe	856 368,50	0,00
–	krótkoterminowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	13 364,02	13 368,68
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	4,66
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	13 364,02	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	13 364,02	13 364,02
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	9 360 636,94	662 817,36
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	9 092 636,60	95 130,38
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	9 092 636,60	95 130,38
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	268 000,34	567 686,98
a)	kredyty i pożyczki	0,00	89,12
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:	61 081,61	182 026,23
–	do 12 miesięcy	61 081,61	182 026,23
–	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	191 918,73	349 162,56
h)	z tytułu wynagrodzeń	0,00	20 060,00
i)	inne	15 000,00	16 349,07
4.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
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
Pasywa razem		41 093 058,15	44 292 778,00

Rachunek zysków i strat – wariant kalkulacyjny

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2024	31.12.2025
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	502 871,70	718 368,89
–	od jednostek powiązanych	502 871,70	718 368,89
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	502 871,70	718 368,89
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 282 714,23	861 272,07
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 282 714,23	861 272,07
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) brutto sprzedaży (A-B)	(779 842,53)	(142 903,18)
D.	Koszty sprzedaży	0,00	0,00
E.	Koszty ogólnego zarządu	111 536,50	376 949,70
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	(891 379,03)	(519 852,88)
G.	Pozostałe przychody operacyjne	15 701,36	881 838,50
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	15 701,36	881 838,50
H.	Pozostałe koszty operacyjne	13 797,30	17,36
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	13 797,30	17,36
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	(889 474,97)	361 968,26
J.	Przychody finansowe	56 062,03	55 367,26
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:	56 040,15	55 367,26
–	od jednostek powiązanych	56 040,15	55 367,26
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	21,88	0,00
K.	Koszty finansowe	102 632,36	73 394,75
I.	Odsetki, w tym:	46 592,21	22 418,48
–	dla jednostek powiązanych	10 504,59	9 394,20
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	56 040,15	50 753,65
IV.	Inne	0,00	222,62
L.	Zysk (strata) brutto (I+J-K)	(936 045,30)	343 940,77
M.	Podatek dochodowy	1 721 358,00	(77 514,00)
N.	Zysk (strata) netto (L-M)	(2 657 403,30)	421 454,77

Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2024	31.12.2025
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	(2 657 403,30)	421 454,77
II.	Korekty razem	4 993 267,75	(12 875 500,23)
1.	Amortyzacja	1 282 714,23	861 272,07
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	(115 445,00)	(933 882,50)
6.	Zmiana stanu zapasów	17 200,00	0,00
7.	Zmiana stanu należności	1 952 910,71	(4 062 255,45)
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	19 684,14	(8 741 544,27)
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 836 203,67	909,92
10.	Inne korekty	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	2 335 864,45	(12 454 045,46)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	0,00	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
-	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
II.	Wydatki	11 178 650,00	0,00
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	11 178 650,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	11 178 650,00	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	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(11 178 650,00)	0,00
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	8 841 417,20	12 453 691,85
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	12 409 962,50
2.	Kredyty i pożyczki	8 841 417,20	43 729,35
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II.	Wydatki	0,00	0,00
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	0,00	0,00
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)	8 841 417,20	12 453 691,85
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(1 368,35)	(353,61)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 368,35)	(353,61)
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F.	Środki pieniężne na początek okresu	1 721,96	353,61
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	353,61	0,00
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

3.3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych spółki Vee S.A.

Vee S.A. nie wykazywała w 2025 r. pozycji pozabilansowych.

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

Vee S.A. nie posiadała w 2025 r. żadnych lokat krótkoterminowych wykazywanych w bilansie. Inwestycją kapitałową w wysokości 14 282 000,00 zł wykazywaną na poziomie sprawozdania jednostkowego Vee S.A. są udziały w 100% w:

- zależnej spółce Vee Center sp. z o.o.
- 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

W IV kwartale 2025 r. Spółka przeprowadziła emisję akcji serii G w trybie art. 1 ust. 4 lit. db Rozporządzenia Prospektowego (UE) 2017/1129, tj. w formule dokumentu informacyjnego bez obowiązku sporządzania prospektu emisyjnego.

Parametry emisji:

- liczba przydzielonych akcji: 992 797
- cena emisyjna: 12,50 zł
- łączna wartość emisji: 12 409 962,50 zł
- liczba subskrybentów: 41
- emisja przeprowadzona z zachowaniem prawa poboru
- rejestracja w KDPW oraz wpis do KRS zakończone na przełomie IV kw. 2025 / I kw. 2026.

Emisja miała charakter rozwojowy oraz bilansowy. Istotnym elementem było zredukowanie zależności finansowej względem głównego akcjonariusza poprzez konwersję istniejących wierzytelności przekraczających 11 mln zł na kapitał własny Spółki.

Na skutek rejestracji 992.797 akcji serii G kapitał zakładowy spółki został zwiększony z 166.250,00 zł do 265.529,70 zł.

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

RYZYKO 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 na 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 niepokoїв 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.

RYZYKO 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. 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.

RYZYKO 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 2025 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 3 lat inwestycji.

RYZYKO 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

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ USŁUGOWĄ EMITENTA

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego działalność operacyjna Spółki dominującej 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.

RYZYKO 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, 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.

RYZYKO 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.

RYZYKO 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 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. nie realizuje oraz nie planuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody oraz koszty spółki rozliczane są w złotych.

4. POZOSTAŁE INFORMACJE

4.1. Przewidywany rozwój spółki Vee S.A.

Vee S.A. pozostaje spółką dominującą Grupy Vee oraz właścicielem kluczowych praw własności intelektualnej, w szczególności technologii Brilliance oraz rozwiązań wykorzystywanych w produktach i usługach rozwijanych przez podmioty Grupy. Strategia rozwoju Vee S.A. zakłada dalsze utrzymywanie funkcji właścicielskiej, strategicznej i technologicznej, przy jednoczesnej komercjalizacji rozwiązań operacyjnych przede wszystkim przez spółki zależne.

Podstawowym kierunkiem rozwoju Grupy w kolejnych okresach będzie segment korporacyjny, w szczególności klienci z sektorów regulowanych. Vee koncentruje się na procesach, w których kluczowe znaczenie mają jakość obsługi, konwersja, stabilność operacyjna, audytowalność, zgodność regulacyjna oraz możliwość obsługi wysokich wolumenów. Dotyczy to przede wszystkim branży bankowej, finansowej, ubezpieczeniowej, medycznej, energetycznej, telekomunikacyjnej oraz innych sektorów posiadających masowe procesy kontaktu z klientami indywidualnymi.

Skala działalności Grupy Vee stanowi istotny element jej przewagi operacyjnej i wiarygodności rynkowej. Łącznie rozwiązania Vee obsłużyły już ponad 44 mln spraw oraz zrealizowały ponad 26 mln minut rozmów. W samym 2025 roku Grupa obsłużyła 11,6 mln spraw oraz zrealizowała 7,2 mln minut rozmów. Tak duża skala rzeczywistego wykorzystania systemów Vee potwierdza zdolność Grupy do obsługi masowych procesów w środowiskach wymagających wysokiej stabilności, jakości i powtarzalności.

W ocenie Zarządu Vee konkuruje przede wszystkim z tradycyjnymi contact center i call center, a nie z prostymi rozwiązaniami typu bot lub narzędziami AI wdrażanymi jako pojedyncze komponenty technologiczne. Przewaga Vee wynika z połączenia technologii, telekomunikacji, projektowania procesów, analityki, kontroli jakości, integracji i operacyjnego doświadczenia w realizacji masowych procesów obsługi klienta. Oznacza to, że rozwój Spółki będzie ukierunkowany nie tylko na samą automatyzację rozmowy, lecz na automatyzację całych procesów obsługi.

Istotnym kierunkiem rozwoju pozostają rynki zagraniczne, w szczególności projekty realizowane i rozwijane w Europie. Aktualnie realizowane i przygotowywane partnerstwa z klientami z sektora finansowego w Europie wymagają od Spółki dalszego przygotowania do wchodzenia na kolejne rynki, w tym w zakresie językowym, operacyjnym, telekomunikacyjnym, compliance oraz raportowania. Jednocześnie projekty te mogą umożliwić istotne zwiększenie przychodów operacyjnych przy

zachowaniu relacji kosztów operacyjnych na poziomie zbliżonym do obecnego, dzięki wykorzystaniu istniejącej technologii, infrastruktury i doświadczenia procesowego w kolejnych krajach i portfelach spraw.

Osiągnięcie odpowiedniej skali projektów europejskich może w przyszłości zwiększyć zdolność Grupy do samofinansowania prac rozwojowych. W przypadku innowacyjnych firm technologicznych prace rozwojowe nie mają charakteru jednorazowego, lecz stanowią konieczny element działalności na każdym etapie rozwoju. Możliwość finansowania ich w większym stopniu z bieżących przepływów operacyjnych ograniczałaby zależność Spółki od zewnętrznego kapitału inwestycyjnego oraz wzmocniałaby stabilność długoterminowego modelu rozwoju.

W kolejnych okresach Grupa będzie kontynuować przechodzenie od modeli rozliczeniowych opartych wyłącznie o czas rozmowy w kierunku modeli opartych o sprawę, jakość i efekt biznesowy. W Europie prowadzone są rozmowy i negocjacje dotyczące kontraktów obejmujących KPI incentives, czyli dodatkowe wynagrodzenie należne w przypadku przekroczenia ustalonych poziomów jakości lub skuteczności na kluczowych wskaźnikach operacyjnych. Taki model pozwala lepiej powiązać wynagrodzenie Vee z realną wartością dostarczaną klientom i wzmocnia znaczenie analityki, optymalizacji konwersji oraz projektowania procesów komunikacyjnych.

Rozwój linii Vee Suite będzie uzależniony od pozyskania strategicznego partnerstwa z operatorem telekomunikacyjnym. Taki model współpracy mógłby ograniczyć nakłady Grupy na sprzedaż i marketing, przyspieszyć monetyzację usługi oraz zwiększyć jej funkcjonalność dzięki integracji z usługami telekomunikacyjnymi i dostępem do istniejącej bazy klientów partnera.

Rozwój Vee Mobile jako samodzielnej linii biznesowej będzie natomiast uzależniony od potencjalnego wejścia kapitałowego inwestora strategicznego. W ocenie Zarządu projekt ten może mieć istotny potencjał, jednak jego pełna realizacja wymagałaby odpowiedniego zaplecza kapitałowego, branżowego i dystrybucyjnego.

Spółka zamierza kontynuować inwestycje w technologię, infrastrukturę, compliance oraz narzędzia analityczne. Rosnące znaczenie regulacji dotyczących sztucznej inteligencji, w tym EU AI Act, zwiększa znaczenie rozwiązań audytowalnych, kontrolowalnych i możliwych do rekonstrukcji na poziomie procesu decyzyjnego. Vee S.A. zamierza wykorzystywać ten kierunek jako element przewagi konkurencyjnej, szczególnie w sektorach regulowanych.

4.2. *Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółki Vee S.A. w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach*

W 2025 roku działalność Grupy Vee charakteryzowała się istotnym wzrostem skali operacyjnej. W samym 2025 roku Grupa obsłużyła 11,6 mln spraw oraz zrealizowała 7,2 mln minut rozmów. Łącznie, od początku działalności, rozwiązania Vee obsłużyły ponad 44 mln spraw i zrealizowały ponad 26 mln minut rozmów. Dane te potwierdzają rosnącą skalę wykorzystania technologii Vee w rzeczywistych procesach

obsługi klienta oraz zdolność Grupy do obsługi wysokowolumenowych procesów w środowiskach korporacyjnych.

W kolejnych kwartałach 2025 roku Spółka raportowała wysokie lub rekordowe poziomy liczby spraw kierowanych do obsługi przez Vee oraz liczby minut rozmów realizowanych w ramach procesów automatycznej obsługi telefonicznej. W IV kwartale 2025 roku Grupa obsłużyła 3,02 mln spraw oraz zrealizowała 1,95 mln minut rozmów, co stanowiło najlepszy kwartalny wynik w historii Grupy.

Wzrost skali działalności był szczególnie widoczny w segmencie korporacyjnym, w tym w kampaniach outbound realizowanych dla sektora finansowego i innych sektorów regulowanych. Istotne znaczenie miały projekty, w których Vee nie pełni roli prostego dostawcy technologii, lecz dostarcza kompleksową infrastrukturę operacyjną do realizacji procesów kontaktu z klientami.

Na działalność Spółki wpływał rozwój projektów zagranicznych, w szczególności na rynkach niemieckojęzycznych oraz w Korei Południowej. W 2025 roku Spółka rozwijała projekty w języku niemieckim, prowadziła działania z partnerami koreańskimi oraz analizowała kolejne możliwości współpracy międzynarodowej. Znaczenie tych działań wynika nie tylko z potencjału wzrostu przychodów, lecz także z możliwości potwierdzenia skuteczności modelu Vee w bardziej wymagających środowiskach regulacyjnych i operacyjnych.

Aktualnie realizowane partnerstwa z klientami z Europy, w szczególności z sektora finansowego, mogą mieć istotny wpływ na przyszłe okresy. Wymagają one od Spółki przygotowania do obsługi kolejnych rynków, w tym w zakresie lokalizacji językowej, telekomunikacji, procesów compliance, raportowania i operacyjnej kontroli jakości. Jednocześnie wykorzystanie tej samej technologii, architektury procesowej i infrastruktury w kolejnych krajach może umożliwić zwiększenie przychodów operacyjnych przy zachowaniu proporcji kosztów operacyjnych na poziomie zbliżonym do obecnego.

Osiągnięcie tego etapu rozwoju mogłoby istotnie zwiększyć zdolność Spółki i Grupy do finansowania dalszych prac rozwojowych ze środków własnych. Ma to szczególne znaczenie, ponieważ w działalności innowacyjnej prace rozwojowe są koniecznością nie tylko na etapie tworzenia produktu, lecz także na kolejnych etapach skalowania, dostosowywania do nowych rynków, wymogów regulacyjnych i oczekiwań klientów enterprise. Większa zdolność do samofinansowania może w przyszłości ograniczyć zapotrzebowanie Spółki na zewnętrzny kapitał inwestycyjny.

Istotne znaczenie dla działalności Spółki miały prace infrastrukturalne, w tym rozwój i migracja warstwy telekomunikacyjnej oraz przygotowanie infrastruktury do obsługi większej skali projektów. Zwiększenie stabilności, wydajności, kontroli nad kosztem jednostkowym oraz odporności operacyjnej pozostaje kluczowe dla dalszego skalowania usług Vee w modelu enterprise.

Ważnym zdarzeniem roku 2025 była emisja akcji serii G z zachowaniem prawa poboru. Emisja wzmocniła strukturę kapitałową Spółki, ograniczyła zadłużenie wobec głównego akcjonariusza i zwiększyła możliwości finansowania dalszych inwestycji w obszarze infrastruktury, technologii, compliance i ekspansji międzynarodowej.

Wpływ na przyszłe okresy może mieć rozpoczęte przechodzenie od rozliczeń opartych wyłącznie o czas rozmowy w kierunku modeli opartych o sprawę, jakość i efekt biznesowy. Szczególne znaczenie mają

negocjowane w Europie kontrakty obejmujące KPI incentives, czyli dodatkowe wynagrodzenie za przekroczenie ustalonych poziomów jakości lub skuteczności na kluczowych KPI. W przypadku skutecznego wdrożenia taki model może zwiększyć znaczenie analityki, optymalizacji konwersji, jakości kontaktu i projektowania procesów jako czynników bezpośrednio wpływających na przychody Grupy. W kolejnych latach wpływ na działalność i wyniki Spółki może mieć także rozwój współpracy z klientami z sektora medycznego, ubezpieczeniowego, finansowego i telewizyjnego, a także ewentualne partnerstwa strategiczne. W szczególności rozwój Vee Suite będzie uzależniony od strategicznego partnerstwa z operatorem telekomunikacyjnym, natomiast rozwój Vee Mobile – od potencjalnego wejścia kapitałowego inwestora strategicznego.

4.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2025 roku Grupa Vee kontynuowała prace badawczo-rozwojowe w obszarze automatyzacji telefonicznej obsługi klienta, sztucznej inteligencji, infrastruktury telekomunikacyjnej, produktów Vee oraz narzędzi do projektowania, realizacji i analizy procesów obsługi.

Prace rozwojowe koncentrowały się przede wszystkim na trzech obszarach: rozwoju technologii Brilliance oraz zintegrowanej platformy telekomunikacyjnej Esense, rozwoju produktów i rozwiązań Vee oraz rozwoju oprogramowania narzędziowego, w szczególności Vee DJ, służącego do programowania procesów obsługi, oraz Vee Analytics, służącego do monitorowania i analizy realizacji procesów obsługi. Istotnym osiągnięciem roku 2025 było dalsze uporządkowanie architektury technologicznej Vee pod kątem różnych poziomów wrażliwości regulacyjnej klientów. Obecnie Spółka jest przygotowana do wdrożeń automatyzacji obsługi klienta zarówno w formule właściwej dla organizacji o bardzo wysokich standardach compliance, ostrożnie podchodzących do wykorzystywania LLM i generatywnej sztucznej inteligencji, jak również w branżach, w których poziom ostrożności regulacyjnej jest niższy, a priorytetem może być szybkość uruchomienia, elastyczność i ograniczenie nakładów na materiał treningowy.

W ramach tej architektury szczególne znaczenie ma Brilliance H, czyli technologia niewykorzystująca LLM ani sieci neuronowych w jakiegokolwiek architekturze. Rozwiązanie to opiera się na deterministycznym prowadzeniu dialogu, zamkniętych bibliotekach treści, regułach przejść oraz pełnej audytowalności przebiegu obsługi. Dzięki temu Brilliance H pozostaje szczególnie użyteczna w bezpiecznych regulacyjnie wdrożeniach dla klientów o najwyższych wymaganiach w zakresie kontroli treści, przewidywalności działania, rekonstrukcji procesu oraz ochrony danych.

Równolegle Spółka rozwija technologie Brilliance 1 i Brilliance 2, oparte o autorski mały model językowy, wykorzystujące architekturę sieci neuronowych wyłącznie na etapie klasyfikacji. W tym modelu warstwa klasyfikacyjna wspiera rozpoznanie intencji lub przypisanie wypowiedzi rozmówcy do określonych kategorii, natomiast wynik dialogu pozostaje deterministyczny i kontrolowany przez zdefiniowaną architekturę procesu. Pozwala to łączyć większą elastyczność interpretacji wypowiedzi z zachowaniem kontroli nad treścią i przebiegiem obsługi.

Brilliance 3 łączy technologię LLM na etapie klasyfikacji, co znacząco zmniejsza zapotrzebowanie na materiał treningowy i przyspiesza proces uruchomienia nowych scenariuszy. Jednocześnie także w tym

wariancie warstwa wyjściowa korzysta z maszyny stanów, która określa deterministyczny wynik na każdym etapie obsługi dialogowej. Oznacza to, że LLM nie generuje dowolnej odpowiedzi do klienta, lecz wspiera kwalifikację wypowiedzi rozmówcy, po której system wykonuje kontrolowany, z góry określony przebieg procesu.

Najbardziej generatywnym wariantem pozostaje Brilliance 4, czyli technologia wykorzystująca mechanizmy generatywne oraz syntezę głosu ElevenLabs. Spółka ocenia, że w sektorach regulowanych w Europie zainteresowanie w pełni generatywnymi rozwiązaniami w procesach obsługi o znaczeniu kluczowym jest istotnie niższe niż zainteresowanie architekturami deterministycznymi lub hybrydowymi. Wynika to z wymogów dotyczących audytowalności, ochrony danych, kontroli treści, ograniczania ryzyka halucynacji, nadzoru człowieka oraz możliwości rekonstrukcji przebiegu interakcji. Jednocześnie technologie bardziej generatywne mogą znajdować zastosowanie w rozwiązaniach dla segmentu SOHO/SME oraz w procesach o niższej wrażliwości regulacyjnej, gdzie priorytetem jest szybka konfiguracja, elastyczność i niższy koszt wdrożenia.

Rozwój powyższych wariantów technologii Brilliance pozwala Spółce elastycznie dobierać architekturę wdrożenia do profilu klienta, rodzaju procesu, poziomu wrażliwości danych oraz oczekiwań compliance. W szczególności umożliwia to oferowanie rozwiązań dla klientów z sektorów regulowanych, w których kluczowe znaczenie mają: brak autonomicznego generowania treści, brak autonomicznego podejmowania decyzji o istotnym skutku dla klienta, brak niekontrolowanej adaptacyjności po wdrożeniu oraz pełna możliwość odtworzenia przebiegu obsługi.

W 2025 roku Spółka kontynuowała również prace nad narzędziami Vee DJ oraz Vee Analytics. Narzędzia te zyskały nowe funkcjonalności zwiększające poziom kontroli nad procesami rozwoju nowych projektów, raportowania wyników realizacji obsługi oraz optymalizacji procesów realizowanych dla klientów. Rozwój tych narzędzi ma szczególne znaczenie dla obsługi klientów korporacyjnych, w tym dużych zespołów contact center oraz klientów z sektorów regulowanych.

W obszarze rozwoju technologii i infrastruktury Spółka koncentrowała się na zwiększaniu stabilności, wydajności i skalowalności systemów wykorzystywanych do realizacji wysokowolumenowych kampanii. W 2025 roku prowadzone były prace nad warstwą telekomunikacyjną, infrastrukturą przetwarzania danych, wielojęzycznością, analityką oraz optymalizacją konwersji w realizowanych kampaniach.

Skala zrealizowanych procesów stanowiła istotne źródło danych i doświadczeń wspierających dalsze prace rozwojowe. W 2025 roku Grupa obsłużyła 11,6 mln spraw oraz 7,2 mln minut rozmów, a łączna skala historyczna przekroczyła 44 mln spraw i 26 mln minut rozmów. Tak duży wolumen rzeczywistych interakcji pozwala rozwijać rozwiązania Vee na podstawie praktycznych danych operacyjnych, obejmujących zróżnicowane branże, procesy, grupy rozmówców i scenariusze obsługi.

Ważnym kierunkiem prac rozwojowych było dostosowywanie rozwiązań Vee do obsługi klientów korporacyjnych z sektorów regulowanych. Obejmowało to rozwój funkcji wspierających audytowalność, kontrolę jakości, raportowanie, zgodność operacyjną oraz możliwość rekonstrukcji i analizy przebiegu procesu. W ocenie Zarządu te elementy będą miały rosnące znaczenie w związku z EU AI Act oraz zwiększającymi się wymaganiami compliance po stronie klientów enterprise.

Spółka monitoruje również kontrowersyjny obszar wykorzystania generatywnej sztucznej inteligencji w automatyzacji obsługi pacjentów w publicznym systemie ochrony zdrowia. Szczególne znaczenie ma planowane wdrożenie Asystenta SI / VoiceBota dla Centralnej e-Rejestracji, ponieważ zgodnie ze specyfikacją przetargową i publicznie dostępnymi informacjami rozwiązanie ma wykorzystywać generatywną sztuczną inteligencję, duże modele językowe, syntezę mowy, nagrywanie rozmów, transkrypcję oraz telefoniczny kontakt z pacjentami w celu obsługi procesów rejestracyjnych, potwierdzania, zmiany lub odwoływania terminów wizyt. Jednocześnie Centralna e-Rejestracja obejmuje obszary ochrony zdrowia, w których przetwarzane mogą być informacje o świadczeniach, skierowaniach, specjalizacjach, badaniach profilaktycznych oraz preferencjach pacjenta dotyczących terminu, miejsca i rodzaju świadczenia.

Kontrowersyjność tego obszaru wynika ze zderzenia dwóch elementów. Z jednej strony, proces dotyczy danych i kontekstu medycznego, a więc informacji szczególnie wrażliwych, objętych wysokimi oczekiwaniami w zakresie poufności, bezpieczeństwa, tajemnicy medycznej, ochrony prywatności oraz odpowiedzialności za kontakt z pacjentem. Z drugiej strony, zastosowanie generatywnej sztucznej inteligencji w warstwie komunikacji z pacjentem może uruchamiać bardzo trudne organizacyjnie i kosztowo obowiązki wynikające z EU AI Act, w szczególności w zakresie przejrzystości, zarządzania ryzykiem, nadzoru człowieka, dokumentacji technicznej, logowania zdarzeń, audytowalności oraz możliwości pełnej rekonstrukcji przebiegu interakcji.

W tego typu wdrożeniach szczególne ryzyko dotyczy autonomicznego generowania treści w bezpośredniej interakcji z pacjentem. Jeżeli system generuje wypowiedzi w czasie rzeczywistym, organizacja wdrażająca musi być w stanie wykazać nie tylko, że pacjent został poinformowany o interakcji z systemem AI, ale również co dokładnie zostało powiedziane, na podstawie jakiej konfiguracji, jakiego kontekstu i jakich danych, czy wypowiedź była zgodna z zakresem uprawnień systemu oraz czy nie doszło do przekazania informacji niepełnej, nieprecyzyjnej lub błędnej.

Drugim obszarem ryzyka są halucynacje i brak gwarancji pełnej prawdziwości, kompletności oraz spójności treści generowanych przez modele językowe. W procesach medycznych nawet pozornie drobna nieścisłość może mieć znaczenie operacyjne, psychologiczne lub organizacyjne: pacjent może błędnie zrozumieć termin, miejsce lub charakter świadczenia, zasady skierowania, dostępne opcje zmiany terminu albo skutki odwołania wizyty. Szczególnie wrażliwe są sytuacje, w których rozmówca jest osobą starszą, zestresowaną, obciążoną chorobą, ma ograniczoną sprawność cyfrową albo znajduje się w trudnej sytuacji psychologicznej. W takim kontekście błąd generatywnego systemu nie jest wyłącznie błędem językowym, lecz może stać się zdarzeniem wymagającym wyjaśnienia, udokumentowania, obsługi reklamacyjnej, a potencjalnie także oceny regulacyjnej.

Trzecim obszarem ryzyka jest nadzór człowieka. W przypadku generatywnego systemu prowadzącego rozmowy z pacjentami nadzór nie może mieć wyłącznie charakteru deklaratywnego. Aby był realny, organizacja musiałaby zapewnić mechanizmy wykrywania sytuacji ryzykownych, eskalacji do człowieka, zatrzymania lub korekty procesu, kontroli jakości wypowiedzi oraz dokumentowania, kiedy i dlaczego

człowiek interweniował albo nie interweniował. Przy dużej skali połączeń taki model nadzoru może generować bardzo wysokie koszty stałe, a jednocześnie ograniczać efektywność automatyzacji.

Czwartym obszarem ryzyka jest audytowalność. W architekturach deterministycznych można wykazać, co system mógł powiedzieć, co faktycznie powiedział, z której wersji scenariusza skorzystał i jaka reguła przejścia doprowadziła do danego wyniku. W architekturach generatywnych konieczne byłoby natomiast utrzymywanie znacznie cięższego śladu dowodowego: pełnego kontekstu wejściowego, promptów, parametrów, wersji modelu, konfiguracji, danych sprawy, transkrypcji, nagrania, decyzji eskalacyjnych oraz informacji o ewentualnych zmianach modelu lub jego zachowania po wdrożeniu. W praktyce takie wymogi mogą być możliwe do spełnienia tylko przy bardzo rozbudowanej, kosztownej i stale utrzymywanej warstwie compliance oraz evidence management.

Piątym obszarem ryzyka jest zmienność zachowania systemu po wdrożeniu. Jeżeli model generatywny, jego konfiguracja, prompty, dane kontekstowe lub komponenty dostawcy zmieniają się w czasie, organizacja musi stale oceniać, czy profil ryzyka systemu pozostaje zgodny z tym, który został zaakceptowany przy wdrożeniu. W sektorze ochrony zdrowia oznacza to konieczność stałego monitoringu, testowania, dokumentowania zmian, walidacji jakości odpowiedzi i gotowości do reakcji na incydenty. W przeciwnym razie powstaje luka między formalnie zatwierdzonym systemem a jego faktycznym zachowaniem produkcyjnym.

Z perspektywy ekonomiki wdrożeń generatywnej sztucznej inteligencji w sektorach regulowanych istotne jest również to, że koszt zgodności z EU AI Act nie ogranicza się do kosztu technologii lub jednorazowej dokumentacji. W przypadku systemów wykorzystywanych w publicznej ochronie zdrowia może on obejmować wieloletnie utrzymywanie systemu zarządzania ryzykiem, audytowalności, nadzoru człowieka, dokumentacji technicznej, kontroli zmian modeli, testów jakościowych, obsługi incydentów oraz ścieżki dowodowej dla reklamacji i kontroli. W praktyce, dla dużych wdrożeń o wartości kilkudziesięciu milionów złotych, dodatkowy koszt spełnienia takich wymogów może wynosić kilka do kilkunastu milionów złotych w wieloletnim horyzoncie utrzymania, a w wariantcie rygorystycznym stanowić istotną część całkowitego kosztu posiadania systemu.

Z perspektywy Vee powyższy obszar ma znaczenie nie tylko rynkowe, lecz także badawczo-rozwojowe. Jeżeli w sektorze publicznej ochrony zdrowia zostanie finalnie uruchomione wdrożenie generatywnego Asystenta SI obsługującego pacjentów w ramach Centralnej e-Rejestracji, może ono stworzyć istotny precedens interpretacyjny i organizacyjny. Precedens ten będzie wymagał obserwacji pod kątem tego, czy rynek i regulatorzy zaakceptują wysokokosztowy model kontroli genAI w procesach medycznych, czy też praktyka wdrożeń będzie premiowała architektury deterministyczne i hybrydowe, w których generatywność jest ograniczana albo wyłączana z warstwy komunikatu kierowanego do pacjenta.

Na tym tle jednym z kierunków prac Vee jest utrzymanie zdolności do oferowania klientom kilku poziomów architektury: od w pełni deterministycznej Brilliance H, przez warianty hybrydowe Brilliance 1, 2 i 3, aż po bardziej generatywną Brilliance 4 dla zastosowań o niższej wrażliwości regulacyjnej. Taki model pozwala klientom dobrać technologię nie według ogólnego hasła „AI”, lecz według realnego

poziomu ryzyka, wymagań compliance, dopuszczalności generowania treści, kosztów audytowalności oraz oczekiwanej szybkości wdrożenia.

Prace rozwojowe wspierały również rozwój modeli ekonomicznych opartych o sprawę, jakość i efekt biznesowy. Optymalizacja harmonogramów kontaktu, decyzji komunikacyjnych, analityki behawioralnej i konwersji staje się istotna nie tylko dla efektywności operacyjnej, lecz także dla przyszłej monetyzacji w modelach obejmujących KPI incentives.

W 2025 roku kontynuowano także prace nad produktami Vee Suite, jednak ich dalszy rozwój komercyjny Zarząd wiąże przede wszystkim z możliwością pozyskania strategicznego partnerstwa z operatorem telekomunikacyjnym. Takie partnerstwo mogłoby ograniczyć konieczne nakłady sprzedażowo-marketingowe, przyspieszyć monetyzację produktu i zwiększyć jego funkcjonalność.

W ocenie Zarządu prowadzone prace badawczo-rozwojowe wzmacniają przewagę technologiczną i operacyjną Vee, a także przygotowują Grupę do dalszego skalowania rozwiązań w środowiskach enterprise oraz w sektorach wymagających wysokiej jakości, audytowalności, stabilności i zgodności regulacyjnej. Jednocześnie Zarząd zakłada, że wzrost przychodów operacyjnych z projektów korporacyjnych i międzynarodowych będzie w przyszłości zwiększał możliwość finansowania prac rozwojowych ze środków własnych.

4.4. Istotne wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2025.

Po zakończeniu roku obrotowego 2025 miały miejsce zdarzenia, które mogą mieć znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki i Grupy Vee.

Na przełomie IV kwartału 2025 roku oraz I kwartału 2026 roku Spółka podpisała umowę o współpracy z ubezpieczycielem medycznym w Polsce. Umowa obejmuje pierwszy z kilku planowanych procesów operacyjnych. Wartość opłat początkowych przekracza 400 tys. zł, a minimalne przychody roczne wynikające z kontraktu wynoszą co najmniej 300 tys. zł. Zakres danych przekazywanych w ramach ankiety DPIA obejmuje również kolejny obszar współpracy, co wskazuje na potencjał dalszego rozszerzania relacji.

Po zakończeniu roku obrotowego Spółka informowała także o rozpoczęciu dwóch wysoko wolumenowych projektów PoC w branży ubezpieczeniowej i telewizyjnej oraz o rozpoczęciu rozmów z hiszpańskim integratorem usług cyfrowych dla sektora finansowego w Hiszpanii i Portugalii. Zdarzenia te wpisują się w strategię dalszego zwiększania udziału projektów korporacyjnych oraz rozwoju obecności Grupy Vee na rynkach europejskich.

Istotnym wydarzeniem po zakończeniu roku było również rozpoczęcie praktycznej transformacji modelu rozliczeniowego w kierunku rozliczeń opartych o sprawę, jakość i efekt biznesowy. W Europie prowadzone są negocjacje dotyczące kontraktów obejmujących KPI incentives, czyli dodatkowe wynagrodzenie należne po przekroczeniu określonych poziomów jakości lub skuteczności na kluczowych KPI. Kierunek ten może w kolejnych latach wpływać na sposób monetyzacji technologii i procesów Vee, szczególnie w obszarach, w których efekt działania systemów Vee jest mierzalny poprzez konwersję, spłacalność, skuteczność kontaktu lub inne wskaźniki operacyjne klientów.

Po zakończeniu roku obrotowego kontynuowano również działania związane z przygotowaniem Spółki do obsługi kolejnych rynków europejskich. Aktualnie realizowane partnerstwa z klientami z sektora finansowego wymagają od Grupy dalszego rozwoju kompetencji językowych, operacyjnych, telekomunikacyjnych, raportowych i compliance. W przypadku skutecznego skalowania tych projektów na kolejne rynki, Grupa może zwiększać przychody operacyjne przy wykorzystaniu już istniejącej technologii i infrastruktury, co w dłuższym okresie może wspierać samofinansowanie prac rozwojowych. Po zakończeniu roku obrotowego kontynuowano również działania związane z projektem VeeHan i współpracą z partnerami koreańskimi. Spółka informowała o podpisaniu porozumienia z partnerem ZTA i uruchomieniu kolejnego projektu w Korei Południowej, dotyczącego telefonicznego monitoringu stanu zdrowia osób korzystających z pierścionków wyposażonych w sensory funkcji życiowych. Projekt ten łączy automatyzację kontaktu głosowego z analizą danych biometrycznych i może stanowić pierwszy etap budowy platformy operacyjnej w obszarze zdalnej opieki.

Po zakończeniu roku obrotowego nastąpiły także formalne czynności związane z emisją akcji serii G, w tym rejestracja akcji w KDPW oraz wpis do rejestru przedsiębiorców. Zdarzenia te domykają istotny etap kapitałowy rozpoczęty w 2025 roku i wzmacniają strukturę finansowania dalszego rozwoju Spółki.