



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
VOICETEL COMMUNICATIONS S.A.  
ZA OKRES 01.01.2019 r. - 31.12.2019 r.**

Gdańsk, 14 maja 2020 r.

## Spis treści

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 1.     | OPIS SPÓŁKI VOICETEL COMMUNICATIONS S.A.   | 3  |
| 1.2.   | Przedmiot działania  | 4  |
| 1.3.   | Władze Spółki  | 4  |
| 1.4.   | Miejsca prowadzenia działalności   | 5  |
| 1.5.   | Posiadane przez spółkę oddziały  | 6  |
| 1.6.   | Akcjonariat spółki   | 6  |
| 1.7.   | Zatrudnienie   | 7  |
| 1.8.   | Informacje na temat grupy kapitałowej w skład której wchodzi emitent   | 7  |
| 2.     | DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI VOICETEL COMMUNICATIONS S.A. W 2019 ROKU  | 8  |
| 2.1.   | Opis działalności operacyjnej w 2019 roku  | 8  |
| 2.2.   | Opis działalności związanej ze strukturą finansowania  | 10 |
| 2.3.   | Opis działalności związanej z notowaniami na NewConnect i Corporate Governance w 2019 roku   | 10 |
| 3.     | OCENA FINANSOWA  | 11 |
| 3.1.   | Sytuacja finansowa   | 11 |
| 3.2.   | Dane jednostkowe   | 13 |
| 3.3.   | Opis istotnych pozycji pozabilansowych spółki Voicetel Communications S.A.   | 19 |
| 3.4.   | Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych spółki   | 19 |
| 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  | 19 |
| 3.6.   | Ryzyka, cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym  | 19 |
| 3.6.1. | Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność   | 19 |
| 3.6.2. | Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki  | 22 |
| 3.6.3. | 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   | 24 |
| 3.6.4. | 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 | 24 |
| 4.     | POZOSTAŁE INFORMACJE   | 24 |
| 4.1.   | Przewidywany rozwój spółki Voicetel Communications S.A.  | 24 |
| 4.2.   | Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółki Voicetel Communications S.A. w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach   | 25 |
| 4.3.   | Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju  | 26 |
| 4.4.   | Istotne wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2019  | 26 |

# 1. OPIS SPÓŁKI VOICETEL COMMUNICATIONS S.A.

## 1.1. Podstawowe dane o Emitencie

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| <b>Nazwa Firmy</b>                 | VOICETEL COMMUNICATIONS Spółka Akcyjna                   |
| <b>Forma Prawna</b>                | Spółka Akcyjna   |
| <b>Adres Siedziby</b>              | ul. Grzybowska 87, 00-844 Warszawa                       |
| <b>Numer Telefonu</b>              | 22 250 14 76   |
| <b>Numer Faksu</b>                 | 22 203 41 54   |
| <b>Adres Poczty Elektronicznej</b> | <a href="mailto:biuro@voicetel.pl">biuro@voicetel.pl</a> |
| <b>Adres Strony Internetowej</b>   | <a href="http://www.voicetel.pl">www.voicetel.pl</a>     |
| <b>Numer KRS</b>                   | 0000443544   |
| <b>REGON</b>                       | 221798923  |
| <b>NIP</b>                         | 9571067309   |

Spółka VOICETEL COMMUNICATIONS 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, XII 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 VOICETEL COMMUNICATIONS SA.

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieoznaczony.

Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31.12.2019 roku wynosił 112 001,00 zł i składał się ze 1 120 010 akcji po 0,10 zł każda.

Kapitał własny na dzień 31.12.2019 roku wynosił 29 035 712,32 zł, z tego:

- kapitał podstawowy: 112 001,00 zł
- kapitał rezerwowy: 9 006 919,00 zł
- kapitał zapasowy: 31 237 847,34 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 2019 r. z uwzględnieniem Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- a) działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana - 62.0,
- b) przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych - 63.1,
- c) działalność firm centralnych (headoffice); doradztwo związane z zarządzaniem - 70,
- d) reklama, badanie rynku i opinii publicznej - 73.

Voicetel Communications to spółka technologiczna działająca na polskim rynku usług wspierających działy call center firm należących do różnych branż. Specjalizuje się we wdrażaniu technologii głosowych w automatycznej, telefonicznej obsłudze klienta. Rozwiązania Spółki mają zastosowanie także w firmach świadczących usługi call center oraz w przedsiębiorstwach zajmujących się dostarczaniem dedykowanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Technologie Voicetel Communications: Interfejs Dialogowy Brilliance™ oraz Platforma Interfejsu Dialogowego Esense™ przyczyniają się do ułatwienia komunikacji między danym przedsiębiorstwem a odbiorcą końcowym, a docelowo mają pozwolić na zastąpienie rozbudowanych działów, zatrudniających konsultantów telefonicznych - zaawansowanym, w pełni zautomatyzowanym wirtualnym asystentem.

## 1.3. Władze Spółki

W okresie od 01.01.2019 do 15.07.2019 r. Zarząd Spółki działał w składzie osobowym:

- Dawid Wójcicki - Prezes Zarządu
- Krzysztof Płachta - Wiceprezes Zarządu

Od 15.07.2019 r. do 31.12.2019 r. Zarząd spółki był jednoosobowy, a funkcję Prezesa pełnił Dawid Wójcicki.

W okresie od 01.01.2019 r. do 15.07.2019 r. Rada Nadzorcza pełniła swe obowiązki w następującym składzie:

- Jakub Płachta – Przewodniczący Rady Nadzorczej, data ponownego powołania 8.11.2017 r.
- Bogdan Lewicki – Członek Rady Nadzorczej – data ponownego powołania 8.11.2017 r.
- Włodzimierz Andrzej Wójcicki – Członek Rady Nadzorczej – data powołania 8.11.2017 r.
- Jakub Kleban – Członek Rady Nadzorczej – data powołania 8.11.2017 r.
- Grzegorz Marek Wapiński – Członek Rady Nadzorczej – data powołania 8.11.2017 r.

W dniu 15.07.2019 r. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wprowadzone zostały następujące zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki:

- odwołany został pan Jakub Płachta, dotychczasowy Przewodniczący
- odwołany został pan Grzegorz Wapiński
- na stanowisko Przewodniczącego powołany został pan Krzysztof Płachta, dotychczasowy Wiceprezes Zarządu,
- na stanowisko wiceprzewodniczącej została powołana pani Anna Golec.

W dniu 20.12.2019 r. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wprowadzone zostały następujące zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki :

- odwołana została pani Anna Golec
- powołany został pan Aleksander Sobina.

Na dzień 31.12.2019 r. Rada Nadzorcza pełniła swoje obowiązki w następującym składzie:

- Krzysztof Płachta – Przewodniczący Rady Nadzorczej, data powołania 15.07.2019 r.
- Bogdan Lewicki – Członek Rady Nadzorczej – data ponownego powołania 8.11.2017 r.
- Włodzimierz Andrzej Wójcicki – Członek Rady Nadzorczej – data powołania 8.11.2017 r.
- Jakub Kleban – Członek Rady Nadzorczej – data powołania 8.11.2017 r.
- Aleksander Sobina – Członek Rady Nadzorczej – data powołania 20.12.2019 r.

#### **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, przy ul. Kołobrzeskiej 12.

## 1.5. Posiadane przez spółkę oddziały

Voicetel Communications 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 2019 r.:

| Lp. | Dane akcjonariusza               | Liczba akcji | Liczba głosów | Udział w kapitale zakładowym | Udział w liczbie głosów |
|-----|----------------------------------|--------------|---------------|------------------------------|-------------------------|
| 1   | Voicetel Investments Sp. z o.o.* | 906.680      | 906.680       | 80,95%                       | 80,95%                  |
| 2   | Bogusław Marczak                 | 56.019       | 56.019        | 5,00%                        | 5,00%                   |
| 3   | Pozostali akcjonariusze          | 157.311      | 157.311       | 14,05%                       | 14,05%                  |
|     | SUMA                             | 1.120.010    | 1.120.010     | 100,00%                      | 100,00%                 |

\* Voicetel Investments Sp. z o.o. jest podmiotem kontrolowanym przez Dawida Wójcickiego i Krzysztofa Płachtę, będącymi odpowiednio: Prezesem Zarządu oraz Wiceprezesem Zarządu Emitenta.

Źródło: Opracowanie własne

20.12.2019 r. NWZA podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o 20 990 zł (209 990 szt. akcji serii E). Cena emisyjna wyniosła 42,90 zł. Emisja miała miejsce 31.12.2019 r., jednak rejestracja podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy miała miejsce już w 2020 r.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2019 r.:

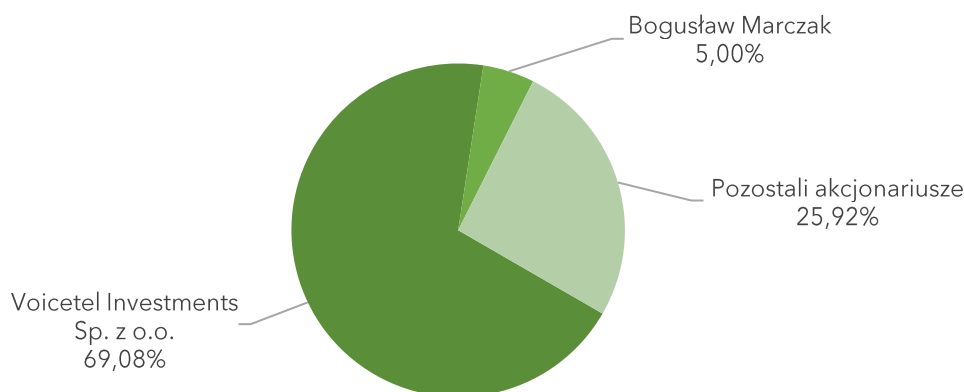
| Lp. | Dane akcjonariusza               | Liczba akcji | Liczba głosów | Udział w kapitale zakładowym | Udział w liczbie głosów |
|-----|----------------------------------|--------------|---------------|------------------------------|-------------------------|
| 1   | Voicetel Investments Sp. z o.o.* | 773.794      | 773.794       | 69,08%                       | 69,08%                  |
| 2   | Bogusław Marczak                 | 56.019       | 56.019        | 5,00%                        | 5,00%                   |
| 3   | Pozostali akcjonariusze          | 290.197      | 290.197       | 25,92%                       | 25,92%                  |
|     | SUMA                             | 1.120.010    | 1.120.010     | 100,00%                      | 100,00%                 |

\* Voicetel Investments Sp. z o.o. jest podmiotem kontrolowanym przez Dawida Wójcickiego i Krzysztofa Płachtę, będącymi odpowiednio: Prezesem Zarządu oraz Wiceprezesem Zarządu Emitenta.

Źródło: Opracowanie własne

## Struktura własnościowa Emitenta na dzień 31.12.2019 r.

Udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2019 r.



Źródło: Opracowanie własne

Wniosek o podwyższenie kapitału Spółki został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego z dniem 11 lutego 2020 r., wobec czego wykaz akcjonariuszy na dzień publikacji raportu przedstawia się następująco:

| Lp. | Dane akcjonariusza               | Liczba akcji | Liczba głosów | Udział w kapitale zakładowym | Udział w liczbie głosów |
|-----|----------------------------------|--------------|---------------|------------------------------|-------------------------|
| 1   | Voicetel Investments Sp. z o.o.* | 948.228      | 948.228       | 71,30%                       | 71,30%                  |
| 2   | Pozostali akcjonariusze          | 381.772      | 381.772       | 28,70%                       | 28,70%                  |
|     | SUMA                             | 1.330.000    | 1.330.000     | 100,00%                      | 100,00%                 |

\* Voicetel Investments Sp. z o.o. jest podmiotem kontrolowanym przez Dawida Wójcickiego i Krzysztofa Płachtę, będącymi odpowiednio: Prezesem Zarządu oraz Wiceprezesem Zarządu Emitenta.

Źródło: Opracowanie własne

### 1.7. Zatrudnienie

Voicetel Communications S.A. nie zatrudniała w 2019 r. osób na podstawie umowy o pracę.

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

Zgodnie z przyjętą 19. września 2019 r. przez Radę Nadzorczą Spółki aktualizacją Strategii Voicetel Communications na lata 2019-2022 (EBI 22/2019), istotna część działalności operacyjnej Spółki zaczęła być stopniowo przenoszona do kontrolowanego przez Voicetel Communications, dedykowanego podmiotu. Emitent powołał spółkę zależną pod nazwą Voicetel Development Sp. z o.o. (data rejestracji w KRS: 06.09.2019 r.), tworząc tym samym grupę kapitałową. Podmioty nie tworzą podatkowej grupy kapitałowej.

Kapitał zakładowy Voicetel Development Sp. z o.o. wynosi 5.000 zł. Emitent jest jedynym udziałowcem tej spółki i sprawuje nad nią pełną kontrolę.

Do końca 2019 r. Voicetel Development - jako członek grupy kapitałowej - zaczęła obsługiwać całość kontraktów z dotychczasowymi i nowymi klientami Voicetel Communications S.A.

Zgodnie z postanowieniami umowy zawartej 20.09.2019 r. (EBI 23/2019) pomiędzy Voicetel Communications S.A. a nowo utworzonym podmiotem, kosztami realizowanych prac wdrożeniowych oraz licencji na technologię pozyskiwaną od Voicetel Communications jako spółka dominująca do końca 2019 r. obciążała Voicetel Development Sp. z o.o. W 2020 r. spółka zależna przejmie w całości prowadzenie prac wdrożeniowych i związane z nimi koszty.

Voicetel Communications S.A. jako spółka dominująca skoncentruje się na dokończeniu realizowanych projektów rozwojowych, osiągając przychody ze sprzedaży licencji na wykorzystanie opracowanych rozwiązań.

## **2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI VOICETEL COMMUNICATIONS S.A. W 2019 ROKU**

### **2.1. Opis działalności operacyjnej w 2019 roku**

#### **Model dystrybucji (odejście od sprzedaży partnerskiej)**

Wcześniejsze założenia Spółki, dotyczące dystrybucji rozwiązań w modelu partnerskim zostały w 2019 r. zrewidowane, a w konsekwencji zmienione i dostosowane do nowo przyjętej strategii. Podmioty zajmujące się wdrażaniem rozwiązań IT na rynku nie zdążyły jeszcze nabyć doświadczenia ani kompetencji w odpowiadaniu i zaspokajaniu rozwijających się potrzeb branży contact center względem automatyzacji. Tym samym ich udział w tworzeniu sieci dystrybucji innowacyjnych usług Voicetel niósł za sobą ryzyko utraty możliwości komercjalizacji, co wpłynęło na decyzję o rezygnacji z partnerskiego modelu dystrybucji produktów i usług w formule custom development. Na chwilę obecną całość działań sprzedażowych skupiona jest w ramach kompetencji Spółki.

#### **Realizacja ustandaryzowanych procesów outbound**

Jednym z kluczowych obszarów działalności Spółki, wyodrębnionym w aktualizacji Strategii Voicetel Communications na lata 2019-2022, jest świadczenie usług w zakresie realizacji masowych kampanii outbound na rzecz klientów korporacyjnych. W 2019 r. Voicetel



realizował 14 kategorii procesów outbound dla łącznie 10 klientów. Obsługiwani byli klienci z następujących branż: banki, firmy pożyczkowe, firmy leasingowe, firmy ubezpieczeniowe oraz firmy z sektora assistance. W latach 2020-2022 planowe jest znaczące zwiększenie wolumenów rozmów w ramach realizowanych kampanii, jak również dynamiczne podnoszenie liczby obsługiwanych klientów - w szczególności w kluczowych dla branży contact center obszarach, tj. miękkiej windykacji, badania zainteresowania produktem, potwierdzania terminów oraz badania satysfakcji.

### **Realizacja procesów custom development**

Realizacja projektów custom development warunkuje szanse i możliwości Spółki w zakresie opracowywania nowych rozwiązań, komercjalizacji produktów w nowych branżach oraz pozyskiwania wiedzy o kolejnych procesach obsługi i celach biznesowych klientów. W ten sposób pozyskiwane know-how umożliwia w kolejnym kroku wytypowanie i implementację kolejnych rozwiązań, przeznaczonych do masowej sprzedaży. W 2019 r. zrealizowano lub rozpoczęto realizację projektów na rzecz łącznie 18 klientów w formule custom development - tj. projektów o mało powtarzalnej specyfice, wykonywanych zgodnie z założeniami klientów korporacyjnych, mającymi przyczynić się do osiągnięcia istotnych korzyści w jednym lub kilku z następujących wymiarów: finansowym, produktowym/innovacyjnym, eksportowym, sieciowym lub komunikacyjnym.

### **Rozwój produktów, technologii i infrastruktury**

W pierwszym kwartale 2019 r. Spółka zdecydowała się zawiesić lub zakończyć współpracę z 5 partnerami przy realizacji ich projektów rozwojowych. W ocenie Zarządu Spółka wyczerpała możliwość osiągania dalszych korzyści ze współpracy.

W 2019 r. Spółka realizowała 10 własnych, długofalowych projektów rozwojowych. Szczególną uwagę poświęcono dopracowaniu 3 z 4 kluczowych procesów realizowanych w ramach masowych kampanii outbound, tj.: badanie zainteresowania produktem, miękka windykacja oraz potwierdzanie terminów. W trzecim kwartale 2019 r. Spółka zakończyła realizację dużego projektu związanego z oprogramowaniem narzędziowym i po dokonaniu szczegółowych analiz, nakłady poniesione na ten projekt zostały ujęte w kosztach bieżącego okresu. Pomimo niespełnienia wszystkich kryteriów sukcesu projektu, jego efekty pozostają użyteczne dla rozwoju kolejnych produktów i usług. 31 grudnia 2019 r. Spółka zakończyła realizację projektu dotyczącego procesu udzielania informacji i w pierwszym kwartale przystąpiła do oceny jego efektów. W rok 2020 Spółka wkroczyła z 8 projektami rozwojowymi, z których dwa spółka planuje zakończyć w ciągu kolejnych 12 miesięcy.

Dzięki realizacji projektów custom development zostały także opracowane kolejne moduły do budowania infolinii przychodzących. Całość gotowych elementów automatycznych infolinii będzie - dzięki oprogramowaniu Voice Intelligence Suite - wykorzystywana do szybkiego konfigurowania rozwiązań do obsługi połączeń przychodzących dla nowych klientów. Podstawowa technologia Spółki - Brilliance - była na przestrzeni minionego roku systematycznie optymalizowana, a także zostały opracowane jej kolejne założenia, mające w przyszłości pozwolić na automatyzację procesu realizacji kolejnych projektów. Do końca 2019 r. całość rozwiązań do zdalnej obsługi klientów w modelu outsourcingowym została zmigrowana na własną infrastrukturę Voicetel - tym samym zwiększając poziom kontroli nad wprowadzanymi usprawnieniami, obniżając koszty eksploatacyjne oraz gwarantując wymagany przez klientów poziom bezpieczeństwa. Bezpośrednie dysponowanie infrastrukturą pozwoliło jednocześnie na sukcesywne podnoszenie jej skali i wydajności, co docelowo ułatwi Spółce zbudowanie największego w Europie, automatycznego Contact Center.

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

W reakcji na zgłoszony przez głównego akcjonariusza (Voicetel Investments sp. z o.o.) w dn. 19. września 2019 r. zamiar dokonania konwersji wierzytelności na kapitały własne, na dzień 20. grudnia 2019 r. zwołane zostało NWZA, w którym udział wzięli akcjonariusze, bądź ich przedstawiciele dysponujący łącznie 73,64 % udziału w kapitale zakładowym Spółki.

NWZA podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o 20.999 zł. (209.990 szt. akcji Serii E) z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Cena emisyjna została ustalona na 42,90 zł. Ze względu na okres zawieszenia obrotu cenę emisyjną ustalono w oparciu o średni kurs ważony obrotem z 8 miesięcy poprzedzających NWZA. Z kalkulacji wyłączone zostały transakcje pakietowe zawierane poza rynkiem New Connect. Umowa objęcia akcji nowej emisji między Emitentem a Voicetel Investments sp. z o.o. została zawarta 31. grudnia 2019 r. Stosowny wniosek o podwyższenie kapitału Spółki został złożony w styczniu 2020 r. i został zarejestrowany 11 lutego 2020 r.

## **2.3. Opis działalności związanej z notowaniami na NewConnect i Corporate Governance w 2019 roku**

Rok 2019 był dla Spółki okresem wystawiającym cierpliwość akcjonariuszy na poważną próbę. Z powodu niedotrzymania terminu badania sprawozdania finansowego za 2018 r.

Spółka była zmuszona wypowiedzieć umowę dotychczasowemu audytorowi. Wybór nowego audytora oraz przeprowadzenie badania wiązało się z brakiem możliwości publikacji raportu rocznego w wymaganym przez GPW terminie. W konsekwencji od 4 czerwca 2019 r. obrót akcjami Spółki pozostawał zawieszony. Na spółkę zostały ponadto nałożone kary finansowe (EBI 14/2019, EBI 29/2019) oraz obowiązek sporządzenia analizy sytuacji finansowej (EBI 24/2019) i obowiązek zawarcia umowy z podmiotem posiadającym uprawnienia Autoryzowanego Doradcy. Od 18 października funkcję tę pełni Best Capital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (EBI 26/2019).

Od 8 października 2019 r. obrót akcjami został wznowiony, jednak zgodnie z Regulaminem ASO przez rok akcje pozostaną notowane w systemie kursu jednolitego z dwoma fixingami. Spółka opracowała i przyjęła także politykę informacyjną, która w sposób precyzyjny opisuje zakres i sposób raportowania istotnych zdarzeń dotyczących Spółki. Dokument jest dostępny na stronie internetowej Spółki.

Grudniowe NWZA było także okazją do wprowadzenia korekt w treści Statutu. Poza niezbędnymi zmianami wynikającymi z podwyższenia kapitału, dokonano korekty § 13 ust. 3, przywracając prawidłową numerację odesłania do „ust. 2 p. 6”. Zmiana ta miała charakter kosmetyczny i nie powoduje żadnych zmian uprawnień akcjonariuszy.

### **3. OCENA FINANSOWA**

#### **3.1. Sytuacja finansowa**

W 2019 r. Spółka osiągnęła przychody na poziomie 6.474.416 zł z czego 5.643.000 zł stanowiły przychody o charakterze zbliżonym do umów barterowych. W roku 2018 r. wartości te wyniosły odpowiednio: 23.968.451 zł oraz 23.812.000 zł. Umowy o charakterze barterowym typu były sukcesywnie wygaszane począwszy od pierwszego kwartału 2019 r., co jest główną przyczyną obniżenia poziomu przychodów. Na dzień publikacji niniejszego raportu wszystkie tego typu projekty zostały zakończone.

Koszty działalności operacyjnej uległy niewielkiemu obniżeniu, a zmiana ich struktury wynika z faktu, że Spółka realizowała więcej prac we własnym zakresie i w mniejszym stopniu korzystała z usług zewnętrznych.

W zakresie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych spółka dokonała aktualizacji aktywów niefinansowych związanych z podatkiem dochodowym, należnościami od kontrahentów oraz ujęciem w koszty bieżącego okresu projektu rozwojowego dotyczącego Oprogramowania Narzędziowego. To właśnie koszty zakończonego projektu rozwojowego

na kwotę 14.961.568 zł obok obniżenia przychodów w największym stopniu zaważyły na wyniku finansowym, zarówno na poziomie operacyjnym (-11.655.744 zł w 2019 r. wobec 19.262.282 zł w 2018 r.) jak i na poziomie wyniku netto (-10.422.713 zł wobec 14.104.917 zł w roku poprzednim).

Bilans na 31.12.2019 r. zamknął się kwotą 37.989.559 zł wobec 49.939.146 zł w roku poprzednim. Zmiana struktury aktywów wynika przede wszystkim z ruchów dotyczących rozliczeń międzyokresowych. Z pozycji inne rozliczenia międzyokresowe wchodzącej w skład rozliczeń długoterminowych i obejmującej projekty rozwojowe Spółki został przeniesiony w koszty zakończony projekt dotyczący Oprogramowania Narzędziowego, a projekty, które Spółka planuje zakończyć w 2020 r. zostały przeniesione do rozliczeń krótkoterminowych.

W roku 2019 Spółka znacząco poprawiła strukturę finansowania. Największa zmiana po stronie pasywów wynikała z konwersji długu wraz z należnymi odsetkami na kapitały własne. Kwota nowej emisji związanej z konwersją wynosząca 9.006.919 zł została ujęta jako element kapitałów rezerwowych do czasu rejestracji podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy. Kwota dotycząca strat z lat ubiegłych zawiera kwotę 856.369 zł związaną z korektą księgowania rezerwy utworzonej w związku z toczącym się postępowaniem KAS, która została odniesiona bezpośrednio na kapitały własne. Po podjęciu stosownej uchwały przez WZA kwota ta zostanie przeniesiona na kapitał zapasowy. Kapitały własne na 31.12.2019 r. wyniosły 29.035.712 zł wobec 31.307.875 zł w roku poprzednim natomiast zobowiązania i rezerwy zmniejszyły się z 18.631.271 zł w 2018 r. do 8.953.846 zł w 2019 r. Wobec jednostek powiązanych Spółka wykazywała na dzień 31.12.2019 r. dług w wysokości 772.339 zł.

W zakresie przepływów finansowych, rok 2019r zamknął się nieznacznym deficytem (-24.222zł) na co złożyły się przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 4 082 785 zł z działalności inwestycyjnej (-5 896 708 zł) i działalności finansowej 1.789.701zł Na koniec 2019 r. w ocenie Zarządu Spółka posiadała zadowalający poziom płynności finansowej.

## 3.2. Dane jednostkowe

### Bilans - Aktywa

| Lp          | Wyszczególnienie  | 31.12.2018           | 31.12.2019           |
|-------------|---|----------------------|----------------------|
| <b>A.</b>   | <b>Aktywa trwałe</b>  | <b>45 405 710,40</b> | <b>28 277 916,08</b> |
| <b>I.</b>   | <b>Wartości niematerialne i prawne</b>  | <b>3 210 033,78</b>  | <b>2 407 483,70</b>  |
| 1.          | Koszty zakończonych prac rozwojowych  | 3 202 358,61         | 2 401 768,99         |
| 2.          | Wartość firmy   | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.          | Inne wartości niematerialne i prawne  | 0,00                 | 5 714,71             |
| 4.          | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II.</b>  | <b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>   | <b>26 854,84</b>     | <b>21 369,98</b>     |
| 1.          | Środki trwałe   | 26 854,84            | 21 369,98            |
| 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   | 9 834,28             | 7 790,21             |
| d)          | środki transportu   | 0,00                 | 0,00                 |
| e)          | inne środki trwałe  | 17 020,56            | 13 579,77            |
| 2.          | Środki trwałe w budowie   | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.          | Zaliczki na środki trwałe w budowie   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III.</b> | <b>Należności długoterminowe</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 1.          | Od jednostek powiązanych  | 0,00                 | 0,00                 |
| 2.          | Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale  | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.          | Od pozostałych jednostek  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>IV.</b>  | <b>Inwestycje długoterminowe</b>  | <b>0,00</b>          | <b>5 000,00</b>      |
| 1.          | Nieruchomości   | 0,00                 | 0,00                 |
| 2.          | Wartości niematerialne i prawne   | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.          | Długoterminowe aktywa finansowe   | 0,00                 | 5 000,00             |
| a)          | w jednostkach powiązanych   | 0,00                 | 5 000,00             |
| –           | udziały lub akcje   | 0,00                 | 5 000,00             |
| –           | 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>42 168 821,78</b> | <b>25 844 062,40</b> |
| 1.          | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                 | 627 165,00           | 577 925,00           |
| 2.          | Inne rozliczenia międzyokresowe   | 41 541 656,78        | 25 266 137,40        |

## Bilans - Aktywa c.d.

| Lp                  | Wyszczególnienie   | 31.12.2018           | 31.12.2019           |
|---------------------|--|----------------------|----------------------|
| <b>B.</b>           | <b>Aktywa obrotowe</b>   | <b>4 533 435,72</b>  | <b>9 711 642,49</b>  |
| <b>I.</b>           | <b>Zapasy</b>  | <b>17 192,85</b>     | <b>20 015,30</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   | 17 192,85            | 20 015,30            |
| <b>II.</b>          | <b>Należności krótkoterminowe</b>  | <b>4 273 467,35</b>  | <b>1 357 502,81</b>  |
| 1.                  | Należności od jednostek powiązanych  | 16,60                | 505 575,20           |
| a)                  | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:   | 16,60                | 505 575,20           |
| –                   | do 12 miesięcy   | 16,60                | 505 575,20           |
| –                   | powyżej 12 miesięcy  | 0,00                 | 0,00                 |
| b)                  | inne   | 0,00                 | 0,00                 |
| 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  | 4 273 450,75         | 851 927,61           |
| a)                  | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:   | 2 668 320,02         | 504 896,47           |
| –                   | do 12 miesięcy   | 2 668 320,02         | 504 896,47           |
| –                   | powyżej 12 miesięcy  | 0,00                 | 0,00                 |
| b)                  | z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 1 500 659,57         | 188 941,07           |
| c)                  | inne   | 104 471,16           | 158 090,07           |
| d)                  | dochodzone na drodze sądowej   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III.</b>         | <b>Inwestycje krótkoterminowe</b>  | <b>117 672,92</b>    | <b>93 451,37</b>     |
| 1.                  | Krótkoterminowe aktywa finansowe   | 117 672,92           | 93 451,37            |
| 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   | 117 672,92           | 93 451,37            |
| –                   | środki pieniężne w kasie i na rachunkach   | 117 672,92           | 93 451,37            |
| –                   | 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>125 102,60</b>    | <b>8 240 673,01</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>49 939 146,12</b> | <b>37 989 558,57</b> |

## Bilans - Pasywa

| Lp                  | Wyszczególnienie  | 31.12.2018           | 31.12.2019           |
|---------------------|---|----------------------|----------------------|
| <b>A.</b>           | <b>Kapitał (fundusz) własny</b>   | <b>31 307 874,68</b> | <b>29 035 712,32</b> |
| I.                  | Kapitał (fundusz) podstawowy  | 112 001,00           | 112 001,00           |
| II.                 | Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:  | 17 132 903,02        | 31 237 874,34        |
| –                   | nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)           | 906 500,00           | 906 500,00           |
| 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                 | 9 006 919,00         |
| –                   | tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki  | 0,00                 | 9 006 919,00         |
| –                   | na udziały (akcje) własne   | 0,00                 | 0,00                 |
| V.                  | Zysk (strata) z lat ubiegłych   | (42 000,66)          | (898 369,16)         |
| VI.                 | Zysk (strata) netto   | 14 104 971,32        | (10 422 712,86)      |
| 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>18 631 271,44</b> | <b>8 953 846,25</b>  |
| <b>I.</b>           | <b>Rezerwy na zobowiązania</b>  | <b>8 494 722,00</b>  | <b>7 678 807,50</b>  |
| 1.                  | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 8 481 222,00         | 6 822 439,00         |
| 2.                  | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne   | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.                  | Pozostałe rezerwy   | 13 500,00            | 856 368,50           |
| –                   | długoterminowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| –                   | krótkoterminowe   | 13 500,00            | 856 368,50           |
| <b>II.</b>          | <b>Zobowiązania długoterminowe</b>  | <b>3 749 070,86</b>  | <b>0,00</b>          |
| 1.                  | Wobec jednostek powiązanych   | 3 749 070,86         | 0,00                 |
| 2.                  | Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                   | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.                  | Wobec pozostałych jednostek   | 0,00                 | 0,00                 |
| a)                  | kredyty i pożyczki  | 0,00                 | 0,00                 |
| b)                  | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych   | 0,00                 | 0,00                 |
| c)                  | inne zobowiązania finansowe   | 0,00                 | 0,00                 |
| d)                  | zobowiązania wekslowe   | 0,00                 | 0,00                 |
| e)                  | inne  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III.</b>         | <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>   | <b>6 387 478,58</b>  | <b>1 275 038,75</b>  |
| 1.                  | Zobowiązania wobec jednostek powiązanych  | 3 690 653,35         | 772 339,08           |
| a)                  | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:  | 0,00                 | 0,00                 |
| b)                  | inne  | 3 690 653,35         | 772 339,08           |
| 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                 |
| b)                  | inne  | 3 690 653,35         | 0,00                 |
| 3.                  | Zobowiązania wobec pozostałych jednostek  | 2 696 825,23         | 502 699,67           |
| a)                  | kredyty i pożyczki  | 170 302,75           | 373,00               |
| 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:  | 2 362 955,62         | 183 765,90           |
| –                   | do 12 miesięcy  | 2 362 955,62         | 183 765,90           |
| –                   | 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, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 72 474,74            | 226 096,93           |
| h)                  | z tytułu wynagrodzeń  | 90 994,03            | 92 463,84            |
| i)                  | inne  | 98,09                | 0,00                 |
| 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  | 7 006 371,22         | 0,00                 |
| –                   | krótkoterminowe   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Pasywa razem</b> |   | <b>49 939 146,12</b> | <b>37 989 558,57</b> |

## Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy

|           | Wyszczególnienie   | 01-01.2018-<br>31.12.2018 | 01.01.2019-<br>31.12.2019 |
|-----------|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>A.</b> | <b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>                          | <b>23 968 451,30</b>      | <b>6 474 415,96</b>       |
| -         | od jednostek powiązanych   | 0,00                      | 411 036,75                |
| I.        | Przychody netto ze sprzedaży produktów   | 23 968 451,30             | 6 474 415,96              |
| II.       | Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna) | 0,00                      | 0,00                      |
| 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>1 996 055,73</b>       | <b>1 779 398,06</b>       |
| I.        | Amortyzacja  | 818 526,29                | 812 099,17                |
| II.       | Zużycie materiałów i energii   | 90 149,86                 | 38 233,21                 |
| III.      | Usługi obce  | 837 955,95                | 681 524,18                |
| IV.       | Podatki i opłaty, w tym:   | 31 374,47                 | 9 540,29                  |
| -         | podatek akcyzowy   | 0,00                      | 0,00                      |
| V.        | Wynagrodzenia  | 96 695,80                 | 131 479,80                |
| VI.       | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:                                     | 39 387,43                 | 24 446,49                 |
| -         | emerytalne   | 0,00                      | 36 891,04                 |
| VII.      | Pozostałe koszty rodzajowe   | 81 965,93                 | 82 074,92                 |
| VIII.     | Wartość sprzedanych towarów i materiałów   | 0,00                      | 0,00                      |
| <b>C.</b> | <b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>  | <b>21 972 395,57</b>      | <b>4 695 017,90</b>       |
| <b>D.</b> | <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>  | <b>528,21</b>             | <b>873 358,99</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                      | 856 368,50                |
| IV.       | Inne przychody operacyjne  | 528,21                    | 16 990,49                 |
| <b>E.</b> | <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>   | <b>2 710 541,36</b>       | <b>17 224 121,10</b>      |
| I.        | Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                               | 0,00                      | 0,00                      |
| II.       | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych   | 2 609 045,00              | 2 180 750,43              |
| III.      | Inne koszty operacyjne   | 101 496,36                | 15 043 370,67             |
| <b>F.</b> | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>                                | <b>19 262 382,42</b>      | <b>(11 655 744,21)</b>    |
| <b>G.</b> | <b>Przychody finansowe</b>   | <b>29 731,28</b>          | <b>34 334,65</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:  | 29 731,28                 | 34 305,16                 |
| -         | od jednostek powiązanych   | 0,00                      | 0,00                      |
| III.      | Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                                     | 0,00                      | 0,00                      |
| -         | w jednostkach powiązanych  | 0,00                      | 0,00                      |
| IV.       | Aktualizacja wartości aktywów finansowych  | 0,00                      | 0,00                      |
| V.        | Inne   | 0,00                      | 29,49                     |
| <b>H.</b> | <b>Koszty finansowe</b>  | <b>1 106 905,61</b>       | <b>410 846,30</b>         |
| I.        | Odsetki, w tym:  | 383 692,35                | 381 072,65                |
| -         | dla jednostek powiązanych  | 284 461,24                | 379 832,86                |
| 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  | 721 857,03                | 29 773,65                 |
| IV.       | Inne   | 1 356,23                  | 0,00                      |
| <b>I.</b> | <b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>  | <b>18 185 208,09</b>      | <b>(12 032 255,86)</b>    |
| <b>J.</b> | <b>Podatek dochodowy</b>   | <b>4 080 236,77</b>       | <b>(1 609 543,00)</b>     |
| <b>L.</b> | <b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>   | <b>14 104 971,32</b>      | <b>(10 422 712,86)</b>    |



## Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia

|             | Wyszczególnienie  | 01-01.2018-<br>31.12.2018 | 01.01.2019-<br>31.12.2019 |
|-------------|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>A.</b>   | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |                           |                           |
| I.          | Zysk (strata) netto   | 14 104 971,32             | (10 422 712,86)           |
| II.         | Korekty razem   | 7 663 092,67              | 14 505 497,81             |
| 1.          | Amortyzacja   | 818 526,29                | 812 099,17                |
| 2.          | Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych  | 0,00                      | 0,00                      |
| 3.          | Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)   | 254 729,96                | 381 072,65                |
| 4.          | Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej  | 0,00                      | 0,00                      |
| 5.          | Zmiana stanu rezerw   | 4 549 810,98              | (815 914,50)              |
| 6.          | Zmiana stanu zapasów  | (17 192,85)               | (2 822,45)                |
| 7.          | Zmiana stanu należności   | 166 658,90                | 2 915 964,54              |
| 8.          | Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                                | 1 762 708,62              | (2 023 822,81)            |
| 9.          | Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych   | (594 006,26)              | 14 095 289,71             |
| 10.         | Inne korekty  | 721 857,03                | (856 368,50)              |
| <b>III.</b> | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>                                      | <b>21 768 063,99</b>      | <b>4 082 784,95</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                      |
| 4.          | Inne wpływy inwestycyjne  | 0,00                      | 0,00                      |
| <b>II.</b>  | <b>Wydatki</b>  | <b>24 864 297,00</b>      | <b>5 896 707,51</b>       |
| 1.          | Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                              | 14 455,30                 | 4 064,23                  |
| 2.          | Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne   | 0,00                      | 0,00                      |
| 3.          | Na aktywa finansowe, w tym:   | 0,00                      | 5 000,00                  |
| a)          | w jednostkach powiązanych   | 0,00                      | 5 000,00                  |
| b)          | w pozostałych jednostkach   | 0,00                      | 0,00                      |
| 4.          | Inne wydatki inwestycyjne   | 24 849 841,70             | 5 887 643,28              |
| <b>III.</b> | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>                                      | <b>(24 864 297,00)</b>    | <b>(5 896 707,51)</b>     |
| <b>C.</b>   | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  |                           |                           |
| <b>I.</b>   | <b>Wpływy</b>   | <b>3 585 975,57</b>       | <b>11 228 402,88</b>      |
| 1.          | Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0,00                      | 9 006 919,00              |
| 2.          | Kredyty i pożyczki  | 3 585 975,57              | 2 221 483,88              |
| 3.          | Emisja dłużnych papierów wartościowych  | 0,00                      | 0,00                      |
| 4.          | Inne wpływy finansowe   | 0,00                      | 0,00                      |
| <b>II.</b>  | <b>Wydatki</b>  | <b>594 502,24</b>         | <b>9 438 701,87</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.          | Spląty kredytów i pożyczek  | 553 840,99                | 8 750 774,18              |
| 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   | 40 661,25                 | 687 927,69                |
| 9.          | Inne wydatki finansowe  | 0,00                      | 0,00                      |
| <b>III.</b> | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>   | <b>2 991 473,33</b>       | <b>1 789 701,01</b>       |
| <b>D.</b>   | <b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>   | <b>(104 759,68)</b>       | <b>(24 221,55)</b>        |
| <b>E.</b>   | <b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>   |                           |                           |
| -           | zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych  | 0,00                      | 0,00                      |
| <b>F.</b>   | <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>  | <b>222 432,60</b>         | <b>117 672,92</b>         |
| <b>G.</b>   | <b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>  | <b>117 672,92</b>         | <b>93 451,37</b>          |
| -           | o ograniczonej możliwości dysponowania  | 0,00                      | 0,00                      |

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

|             | Wyszczególnienie   | 2018                 | 2019                   |
|-------------|--|----------------------|------------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>  | <b>17 202 903,26</b> | <b>31 307 874,68</b>   |
| -           | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości   | 0,00                 | 0,00                   |
| -           | korekty błędów   | 0,00                 | 0,00                   |
| <b>la.</b>  | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>  | <b>17 202 903,26</b> | <b>31 307 874,68</b>   |
| <b>1.</b>   | <b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>   | <b>112 001,00</b>    | <b>112 001,00</b>      |
| <b>1.1.</b> | <b>Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>            |
| a)          | zwiększenie  | 0,00                 | 0,00                   |
| b)          | zmniejszenie   | 0,00                 | 0,00                   |
| <b>1.2.</b> | <b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>   | <b>112 001,00</b>    | <b>112 001,00</b>      |
| <b>2.</b>   | <b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>   | <b>7 786 703,08</b>  | <b>17 132 903,02</b>   |
| <b>2.1.</b> | <b>Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>   | <b>9 346 199,94</b>  | <b>14 104 971,32</b>   |
| a)          | zwiększenie (z tytułu)   | 9 346 199,94         | 14 104 971,32          |
| -           | podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)   | 9 346 199,94         | 14 104 971,32          |
| b)          | zmniejszenie (z tytułu)  | 0,00                 | 0,00                   |
| -           | korekta zapisu rezerwy na PD   | 0,00                 | 0,00                   |
| <b>2.2.</b> | <b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>  | <b>17 132 903,02</b> | <b>31 237 874,34</b>   |
| <b>3.</b>   | <b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>            |
| <b>3.1.</b> | <b>Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>            |
| a)          | zwiększenie  | 0,00                 | 0,00                   |
| b)          | zmniejszenie   | 0,00                 | 0,00                   |
| <b>3.2.</b> | <b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>            |
| <b>4.</b>   | <b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>  |                      |                        |
| <b>4.1.</b> | <b>Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>   | <b>0,00</b>          | <b>9 006 919,00</b>    |
| a)          | zwiększenie (z tytułu)   | 0,00                 | 9 006 919,00           |
| -           | podwyższenie kapitału, nieujawnione w KRS na dzień bilansowy   | 0,00                 | 9 006 919,00           |
| b)          | zmniejszenie   | 0,00                 | 0,00                   |
| <b>4.2.</b> | <b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>  | <b>0,00</b>          | <b>9 006 919,00</b>    |
| <b>5.</b>   | <b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>  | <b>(42 000,66)</b>   | <b>(898 369,16)</b>    |
| <b>5.1.</b> | <b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>            |
| -           | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości   | 0,00                 | 0,00                   |
| -           | korekty błędów   | 0,00                 | 0,00                   |
| <b>5.2.</b> | <b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>            |
| a)          | zwiększenie  | 0,00                 | 0,00                   |
| b)          | zmniejszenie   | 0,00                 | 0,00                   |
| <b>5.3.</b> | <b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>            |
| <b>5.4.</b> | <b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>   | <b>42 000,66</b>     | <b>42 000,66</b>       |
| -           | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości   | 0,00                 | 0,00                   |
| -           | korekty błędów   | 0,00                 | 856 368,50             |
| <b>5.5.</b> | <b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>   | <b>42 000,66</b>     | <b>898 369,16</b>      |
| a)          | zwiększenie  | 0,00                 | 0,00                   |
| b)          | zmniejszenie   | 0,00                 | 0,00                   |
| <b>5.6.</b> | <b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>   | <b>42 000,66</b>     | <b>898 369,16</b>      |
| <b>5.7.</b> | <b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>  | <b>(42 000,66)</b>   | <b>(898 369,16)</b>    |
| <b>6.</b>   | <b>Wynik netto</b>   | <b>14 104 971,32</b> | <b>(10 422 712,86)</b> |
| a)          | zysk netto   | 14 104 971,32        | 0,00                   |
| b)          | strata netto   | 0,00                 | (10 422 712,86)        |
| c)          | odpisy z zysku   | 0,00                 | 0,00                   |
| <b>II.</b>  | <b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>  | <b>31 307 874,68</b> | <b>29 035 712,32</b>   |
| <b>III.</b> | <b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>                     | <b>31 307 874,68</b> | <b>29 035 712,32</b>   |

### **3.3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych spółki Voicetel Communications S.A.**

Voicetel Communications S.A. nie wykazywał w 2019 r. pozycji pozabilansowych.

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

Spółka nie posiadała w 2019 r. żadnych lokat krótkoterminowych wykazywanych w bilansie. Inwestycją kapitałową w wysokości 5.000 zł wykazywaną na poziomie sprawozdania jednostkowego Voicetel Communications S.A. są udziały w 100% - zależnej spółce Voicetel Development sp. z o.o. Szczegółowe informacje nt. spółki zależnej i jej roli opisano w p.1.7.

### **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**

Voicetel Communications S.A nie nabywał w 2019 r. 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.

#### **3.6.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność**

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

Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji ekonomicznej w Polsce należy, w przypadku Spółki, traktować dwojako: jako przeszkodę lub szansę na wzrost popytu na usługę. Zapotrzebowanie na interfejs dialogowy oferowany przez Spółkę w pewnym stopniu zależy od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce. Na przychody ze sprzedaży oraz wynik finansowy Spółki największy wpływ mają takie czynniki makroekonomiczne jak: tempo

wzrostu PKB, zmiana poziomu wynagrodzeń, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, poziom siły nabywczej. Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna może z jednej strony wpłynąć na problemy finansowe potencjalnych klientów oraz ich upadłość, a w konsekwencji zmniejszenie popytu na usługę. Z drugiej strony znaczne ograniczanie budżetów skłoni potencjalnych klientów do szukania oszczędności wśród rozwiązań związanych z obsługą klienta. W tej sytuacji interfejs dialogowy, z racji niższych kosztów wdrożenia i funkcjonowania, uzyska wyraźną przewagę nad fizycznymi konsultantami. Potencjalny klient, biorąc pod uwagę ograniczenie kosztów obsługi klienta, będzie bardziej skłonny nabyć usługę od podmiotów Grupy Voicetel i zastąpić lub uzupełnić nią usługi świadczone przez tradycyjne call center.

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z PRZEDŁUŻAJĄCĄ SIĘ SYTUACJĄ NADZWYCZAJNĄ W ZWIĄZKU Z EPIDEMIĄ COVID-19 W POLSCE I NA ŚWIECIE**

W ocenie Zarządu sytuacja związana z pandemią koronawirusa niesie dla Spółki więcej szans niż zagrożeń i nie wpływa negatywnie na możliwość kontynuowania działalności przez Spółkę. Szczegółowe informacje w tym zakresie zaprezentowano w Nocie 36 w ramach Informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym.

Sytuacja związana z pandemią korzystnie wpływa na zainteresowanie kolejnych klientów oferowanymi usługami oraz przyspiesza przeciągające się zwykle procesy decyzyjne i fazy testów. Elementem niekorzystnym jest fakt że niewielka część klientów zmuszona była ograniczyć skalę swojej działalności, a tym samym realizuje mniejsze wolumeny usług. Zdaniem Zarządu wpływ czynników pozytywnych będzie większy niż czynników negatywnych, gdyż po odblokowaniu gospodarki, klienci którzy ograniczyli zakres usług powrócą i będą starali się „nadgonić” stracony czas, natomiast nowi klienci zdążą się przekonać o użyteczności usług Voicetel i ewentualne bariery zwykle towarzyszące zawieraniu z nimi pierwszych kontraktów zostaną wyeliminowane.

Należy jednak podkreślić, że sytuacja ma charakter dynamiczny i na chwilę obecną nikt nie jest w stanie dokładnie przewidzieć dalszego jej rozwoju. O wszelkich istotnych zdarzeniach Spółka będzie informowała na bieżąco, zgodnie z wymaganymi trybami publikowania informacji.

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ**

Voicetel Communications S.A. działa na rynku Conversational 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:

- innowacyjna, autorska technologia rozumienia intencji użytkowników (rozmówców)
- założenie i praktyka realizacji procesów obsługi klienta zgodnie z najlepszymi praktykami Call Center
- szczególny nacisk na customer experience, tj. swobodę i naturalność komunikacji z klientem (brak konieczności doboru właściwych fraz po stronie rozmówcy)
- wypracowywane latami know-how w zakresie doboru odpowiedniego stylu wymowy bota, zarówno z wykorzystaniem głosów lektorskich, jak i technologii syntezy mowy
- unikalne kompetencje w zakresie opracowywania treści wypowiedzi botów
- model biznesowy oparty o świadczenie usługi (w tym jej optymalizację), zamiast sprzedaży oprogramowania
- innowacyjna, autorska technologia integrująca krytyczne elementy infrastruktury telekomunikacyjnej, zapewniającej możliwość świadczenia usług
- duże doświadczenie w outsourcingowym modelu współpracy z klientami

Zarząd Spółki 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. Ponadto obecni konkurenci mogą zdynamizować swoje działania (wdrożenie nowej technologii, polepszenie jakości usług) w celu ograniczenia ekspansji Spółki Voicetel Communications 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 Voicetel Communications 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**

Zarząd zwraca uwagę na ryzyko związane z finansowaniem działalności Spółki. Z finansowaniem środkami własnymi wiąże się zawsze ryzyko ich zmniejszenia w sytuacji ponoszenia przez spółkę strat. Z kolei z finansowaniem środkami obcymi, związane są ryzyka

podjęcia przez podmiot finansujący decyzji niekorzystnych dla klienta, np. o wcześniejszej spłacie zadłużenia, nieuruchomieniu kolejnych transz kredytu, niezawarcia kolejnych umów dotyczących finansowania. Ryzyko takie wzrasta zwłaszcza w okresie spowolnienia gospodarczego, wskutek ogólnego zmniejszenia zaufania do kredytobiorców i podwyższania wymagań odnośnie ich kondycji i zabezpieczeń. Spółka w 2019 r. finansowała swoją działalność głównie dzięki wypracowanym zyskom z poprzednich lat oraz z wnoszonym do Spółki niezabezpieczonym pożyczkom właścicielskim. Po dokonanej w dniu 31.12.2019 r. emisji akcji oraz konwersji długu, pozostałe pożyczki oprocentowane są wg zmiennej stopy procentowej (WIBOR3M) powiększonej o 2 punkty procentowe marży. Oprocentowanie weryfikowane jest co roku w pierwszy dzień roboczy stycznia, zatem wzrost lub obniżka stóp procentowych może spowodować adekwatną zmianę kosztów obsługi zadłużenia.

Chociaż spółka prowadzi sprzedaż swoich produktów i usług, to kosztowne prace rozwojowe wymagają wspomagania działalności zewnętrznym finansowaniem. W przypadku braku możliwości pozyskania kapitału z zewnątrz, Spółka może doświadczyć problemów z bieżącym regulowaniem zobowiązań.

Spółka posiada stabilne grono akcjonariuszy, w tym akcjonariusza większościowego, zapewniającego odpowiedni dostęp do finansowania. Ponadto prowadzone są intensywne rozmowy z zewnętrznymi inwestorami na temat pozyskania dodatkowych środków na nowe projekty rozwojowe.

## **RYZYKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI**

Zarząd ma świadomość częstych zmian, które zachodzą w polskim systemie prawnym. Na działalność Spółki istotny wpływ mogą mieć przede wszystkim nowelizacje w zakresie prawa handlowego, prawa pracy, ochrony danych osobowych i przepisów telekomunikacyjnych. W przypadku zmian przepisów, wprowadzone nowelizacje mogą być niekorzystne dla Spółki i pośrednio wpływać na wzrost kosztów związanych z działalnością, a w skrajnych przypadkach również na ograniczenie dynamiki działań Spółki oraz spadek wartości jego aktywów. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany prawne dotyczące obszarów działalności Spółki, a także interpretuje wpływ nowelizacji na realizację jej strategii.

### **3.6.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

## **RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ USŁUGOWĄ EMITENTA**



Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego działalność operacyjna Spółki opiera się na sprzedaży rozwiązań opartych o technologię Brilliance™ przedsiębiorstwom zajmującym się tworzeniem własnych systemów informatycznych oraz przedsiębiorstwom dokonującym optymalizacji efektywności procesów obsługi klienta w ramach własnego contact center. Autorskie rozwiązania Spółki stanowią obecnie kluczowy element modelu biznesowego Spółki. 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.

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ B+R**

Znaczną część działalności przedsiębiorstwa stanowi aktywność w obszarze badań i rozwoju, która z natury obarczona jest wysokim ryzykiem. Spółka 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.

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z OCHRONĄ WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ**

Potencjał rozwojowy Voicetel Communications 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, poprzez wdrożone procedury i klauzule w umowach, dokłada wszelkich starań, aby zabezpieczać prawa własności intelektualnej oraz prowadzi regularny monitoring pojawiających się na rynku rozwiązań.

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z AWARIĄ INFRASTRUKTURY**

Spółka 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**

### **3.6.3. 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**

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

### **3.6.4. 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**

Voicetel Communications 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 Voicetel Communications S.A.**

Voicetel Communications S.A. przejął w 2019 r. funkcję Spółki dominującej w ramach grupy kapitałowej. Znowelizowana strategia 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.



Voicetel Communications S.A. utrzyma 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 Voicetel Communications S.A. Podmioty zależne nie będą prowadziły wobec siebie działań konkurencyjnych, co zostanie zapewnione odpowiednimi zapisami umów pomiędzy Voicetel Communications S.A. a podmiotami zależnymi.

Voicetel Communications 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.

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

Kluczowy wpływ na wyniki finansowe Voicetel w roku 2019 miało kilka zdarzeń. Pierwszym z nich było zakończenie współpracy przy zewnętrznych projektach rozwojowych opisane w p. 2.1. Rozliczenia z podmiotami zaangażowanymi we współpracę miały charakter zbliżony do umów barterowych. W konsekwencji zakończenia współpracy obniżeniu uległ poziom realizowanych przychodów jak i nakładów na własne projekty rozwojowe. Wraz z końcem roku 2019 Spółka zakończyła wszystkie umowy o charakterze barterowym.

Drugim ważnym krokiem było zakończenie projektu rozwojowego dotyczącego Oprogramowania Narzędziowego na kwotę 14.961.567,97 zł. i ujęcie go w kosztach bieżącego okresu. Wraz z końcem roku zakończony został projekt rozwojowy dotyczący udzielania informacji na kwotę 5 635 396,70 zł. Po dokonaniu stosownych ocen i analiz, efekty projektu zostaną ujęte zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości i wykazane w sprawozdaniu za 1 kwartał 2020 r. Spółka planuje ponadto zakończyć dwa kolejne projekty rozwojowe w ciągu 12 miesięcy, co również przełoży się na wyniki finansowe w kolejnych okresach.

W zakresie struktury pasywów najistotniejszym wydarzeniem była konwersja długu na kapitały własne opisana w p. 2.2. Spółka zredukowała w ten sposób poziom zadłużenia oraz podwyższyła kapitały własne o 9 008 571 zł., co pozwoli zmniejszyć poziom kosztów

odsetkowych. Do czasu rejestracji podwyższenia kapitału kwota ta ujęta została w pozycji „Pozostałe kapitały rezerwowe tworzone zgodnie z umowa spółki”. Po rejestracji zmian przez sąd rejestrowy kwota ta zostanie rozbita na dwie części: pierwsza, wynosząca 20.999 zł powiększy kapitał podstawowy natomiast pozostała część tj. 8.987.572 zł po odjęciu kosztów emisji powiększy kapitał zapasowy Spółki w pozycji „nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)”.

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

W 2019 r. Spółka kontynuowała realizację wcześniejszych projektów rozwojowych. Zakończono pracę nad Oprogramowaniem Narzędziowym i pomimo niespełnienia wszystkich kryteriów sukcesu projektu, jego efekty pozostają użyteczne dla podmiotów Grupy. Drugi z projektów, zakończony z końcem roku jest obecnie na etapie analizy efektów, a jego wyniki zostaną odzwierciedlone w kolejnych sprawozdaniach.

Zrealizowane zostały także pierwsze kamienie milowe rozwoju produktu Voice Intelligence Suite, którego docelowym założeniem jest umożliwienie klientowi samodzielnej konfiguracji procesu inteligentnej obsługi klienta w oparciu o technologię Brilliance™, jak również zarządzanie przebiegiem procesu obsługi i monitorowanie jego efektywności.

### **4.4. Istotne wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2019**

W okresie między zakończeniem roku obrotowego 2019 a sporządzeniem sprawozdania finansowego miało miejsce kilka ważnych zdarzeń.

11 lutego 2020 r. KRS zarejestrował wniosek dotyczący podwyższenia kapitału oraz zmian w statucie Spółki.

W pierwszym kwartale 2020 r. prowadzono również analizy efektów zakończonego projektu rozwojowego. Ze względu na sytuację związaną z pandemią koronawirusa, w Spółka zdecydowała się przeprowadzić ponowne analizy ekonomiczne dla oceny perspektyw dochodowych projektu, z uwzględnieniem nowej sytuacji gospodarczej. Ostateczna decyzja dotycząca ujęcia projektu rozwojowego jako elementu wartości niematerialnych i prawnych lub kosztów bieżącego okresu zostanie odzwierciedlona w wynikach za 1 kwartał 2020 r.

Za ważne wydarzenie Zarząd uznał także pandemię koronawirusa. Ze względu na ograniczenia związane z pandemią koronawirusa w Spółce podjęto środki mające na celu ochronę zdrowia pracowników i wprowadzono system pracy zdalnej, ograniczono również bezpośrednie kontakty z klientami. Szczegółowe informacje na temat ryzyk oraz wpływu

zaistniałej sytuacji na Spółkę zostały przedstawione w p. 3.6 oraz w Informacji dodatkowej (nota 36) w Sprawozdaniu finansowym.

W odpowiedzi na gwałtownie rosnące zapotrzebowanie klientów na kierowanie obsługi do voicebotów Voicetel - wynikające z dużej mierze z konsekwencji wprowadzenia lockdown - Spółka przyspieszyła działania zmierzające do rozbudowy infrastruktury i znaczącego zwiększenia możliwości realizacji liczby połączeń. Voicetel Communications S.A. rozszerzył swoją współpracę z T-Mobile, zyskując możliwość realizacji nawet 900 jednoczesnych połączeń. Wraz ze zwiększeniem liczby udostępnionych szczelin telekomunikacyjnych, Spółka przeprowadziła szereg zmian, optymalizujących działanie platformy Esense, jednocześnie budując szerokie kompetencje infrastrukturalne po stronie zasobów własnych.