BTCS S.A.

JEDNOSTKOWY RAPORT OKRESOWY

BTCS S.A.

III KWARTAŁ ROKU 2026

Warszawa, 12.11.2026 r.

Raport BTCS S.A. za III kwartał 2026 roku został przygotowany zgodnie z aktualnym stanem prawnym, w szczególności na podstawie Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu oraz Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO ‘Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect’.

spółka notowana na NEW/ connect RYNEK AKCJI GPW

BTCS S.A.

Nazwa (firma):	BTCS Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Plac Powstańców Warszawy 2, 00-030 Warszawa
Numer KRS:	0000390734
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	301792620
NIP:	972-12-32-691
Poczta e-mail:	biuro@btcs.com.pl
Strona www:	www.btcs.com.pl

Skład Zarządu na dzień 12.11.2026 r.

- Marlena Lipińska- Prezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 12.11.2026 r.

- Lech Wilczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Abdul Rafay Gadit- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Katarzyna Andrusikiewicz- Członek Rady Nadzorczej
- Catherine Chan- Członek Rady Nadzorczej
- Anna Jędrasiak- Członek Rady Nadzorczej
- Daniel Kaska- Członek Rady Nadzorczej

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przekazuję Państwu raport kwartalny BTCS S.A. za III kwartał 2026 roku, obejmujący jednocześnie podsumowanie pierwszych dziewięciu miesięcy bieżącego roku. Był to dla naszej Spółki kolejny istotny etap realizacji strategii **Active Treasury** oraz rozwoju modelu działalności **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**, opartego na długoterminowym zarządzaniu portfelem aktywów cyfrowych, ich aktywnej monetyzacji oraz rozbudowie infrastruktury blockchain.

W ciągu ostatnich kilkunastu miesięcy BTCS S.A. przeszła głęboką transformację działalności. Z podmiotu funkcjonującego wcześniej w tradycyjnym modelu handlowym staliśmy się spółką, której podstawowym obszarem działalności jest zarządzanie aktywami cyfrowymi oraz rozwijanie rozwiązań umożliwiających ich efektywne wykorzystanie. Dziś koncentrujemy się nie tylko na utrzymywaniu długoterminowej ekspozycji na Bitcoin, ale również na budowaniu źródeł przychodów związanych z działalnością walidacyjną, stakingową, strategiami opcyjnymi oraz programami zapewniania płynności.

Wyniki finansowe za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku odzwierciedlają zarówno skalę przeprowadzonej transformacji, jak i specyfikę realizowanego modelu biznesowego.

Na dzień **30 września 2026 roku suma bilansowa BTCS S.A. wyniosła 79,94 mln zł**, wobec **77,94 mln zł** rok wcześniej, co oznacza wzrost o **2,58%**. Dominującą pozycję aktywów stanowiły inwestycje długoterminowe o wartości **78,06 mln zł**, obejmujące przede wszystkim portfel aktywów cyfrowych wyceniony na **77,97 mln zł**.

Jednocześnie **kapitały własne Spółki wzrosły do 28,11 mln zł**, wobec **1,47 mln zł** na koniec września 2025 roku, co oznacza wzrost o **1 806,52%**. Ich udział w sumie bilansowej zwiększył się z **1,89% do 35,16%**, odzwierciedlając istotną zmianę struktury finansowania działalności Spółki. W tym samym okresie wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania zmniejszyła się o **32,21%**, do poziomu **51,84 mln zł**.

Najważniejszym składnikiem naszego portfela pozostaje **Bitcoin**, który traktujemy jako strategiczne aktywo długoterminowe oraz podstawę realizowanej strategii Active Treasury.

Na dzień **30 września 2026 roku łączna raportowana ekspozycja Spółki na Bitcoin wynosiła 202,270142 BTC**, obejmując zarówno Bitcoiny utrzymywane bezpośrednio, jak również ich reprezentacje wykorzystywane w innych ekosystemach blockchain. Wartość tej ekspozycji wynosiła **65,11 mln zł**, co stanowiło **83,51% wartości portfela aktywów cyfrowych**.

W dniu 2 listopada 2026 roku Spółka opublikowała raport bieżący ESPI nr 32/2026 dotyczący incydentu bezpieczeństwa w protokole b14g, działającym **w ekosystemie Core.**

Uwzględniając skutki incydentu, ograniczoną płynność tokenów CORE, spadek aktywności ekosystemu Core oraz brak realizacji zobowiązań wynikających z umowy TSA przez Core Foundation, Zarząd Spółki podjął w dniu 2 listopada 2026 roku decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości całości posiadanych tokenów CORE do kwoty zero. Odpis w szacowanej kwocie około 6,05 mln zł obciąży wynik finansowy IV kwartału 2026 roku i nie został ujęty w danych finansowych na dzień 30 września 2026 roku prezentowanych w niniejszym raporcie. Odpis ma charakter niegotówkowy i nie dotyczy posiadanych przez Spółkę Bitcoinów, które nie były przedmiotem incydentu.

Pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku przyniosło również istotny wzrost skali działalności operacyjnej Spółki.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi osiągnęły narastająco **4,15 mln zł**, wobec **1,34 mln zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza **wzrost o 210,78%**. Jednocześnie Spółka wypracowała **7,47 mln zł zysku z działalności operacyjnej**, wobec **straty operacyjnej w wysokości 2,29 mln zł** w pierwszych dziewięciu miesiącach 2025 roku.

Na szczególne podkreślenie zasługują wyniki samego **III kwartału 2026 roku**, w którym przychody ze sprzedaży wyniosły **1,42 mln zł**, wobec **4,95 tys. zł** rok wcześniej. Spółka osiągnęła **427,84 tys. zł zysku ze sprzedaży** oraz **653,28 tys. zł zysku z działalności operacyjnej**, co oznacza wzrost wyniku operacyjnego o **290,85%** w porównaniu z III kwartałem 2025 roku.

W samym III kwartale wypracowaliśmy również **zysk netto w wysokości 3,82 mln zł**, wobec **straty netto wynoszącej 1,03 mln zł** w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to poprawę kwartalnego wyniku finansowego o **4,85 mln zł**.

Jednocześnie należy podkreślić, że **wynik netto za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku pozostawał ujemny i wyniósł -5,66 mln zł**, wobec **-3,50 mln zł** w analogicznym okresie 2025 roku.

Wyniki finansowe BTCS S.A. pozostają w znacznym stopniu uzależnione od zmian wartości rynkowej aktywów cyfrowych oraz wyceny instrumentów finansowych i zobowiązań związanych z prowadzoną działalnością. Część przychodów i kosztów finansowych ma charakter niegotówkowy, dlatego sam wynik księgowy nie odzwierciedla w pełni sytuacji płynnościowej ani efektywności ekonomicznej realizowanych strategii.

W III kwartale Spółka wykazała **ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 7,89 mln zł**, natomiast za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku wyniosły one **-8,15 mln zł**. Dane te wskazują na znaczenie dalszego zarządzania płynnością finansową, dostępnością aktywów cyfrowych oraz strukturą zobowiązań.

Mamy świadomość, że rozwój modelu DATCO wymaga nie tylko skutecznego zarządzania portfelem inwestycyjnym i zwiększania skali działalności, ale również konsekwentnego monitorowania ryzyka oraz utrzymywania odpowiedniej równowagi pomiędzy długoterminowymi inwestycjami a bieżącymi potrzebami finansowymi Spółki.

Jednym z najważniejszych osiągnięć III kwartału 2026 roku było zakończenie sześciomiesięcznego programu zapewniania płynności dla ekosystemu Bitcoin Layer-2.

W ramach programu BTCS S.A. zaangażowała **50 BTC**, które po zakończeniu okresu inwestycyjnego zostały w całości zwrócone Spółce. Dodatkowo otrzymaliśmy wynagrodzenie w wysokości **1,841414 BTC**, co odpowiadało stopie zwrotu wynoszącej **3,682828% za sześć miesięcy**, czyli około **7,37% w ujęciu rocznym**.

To istotny przykład praktycznego zastosowania naszej strategii **Active Treasury**. Pokazuje on, że Bitcoin może pełnić w Spółce nie tylko funkcję długoterminowego aktywa inwestycyjnego, ale również stanowić podstawę strategii umożliwiających generowanie dodatkowego wynagrodzenia bez konieczności sprzedaży aktywa bazowego.

Równolegle kontynuowaliśmy działalność walidacyjną i stakingową w sieciach **CoreDAO oraz ZIGChain**. Wartość nagród z tytułu walidacji i stakingu, przyjęta do kalkulacji wskaźników finansowych,

wyniosła narastająco za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku **6,96 mln zł**. Działalność ta pozostaje jednym z istotnych elementów naszego modelu operacyjnego oraz kierunkiem dalszego rozwoju infrastruktury blockchain.

Kontynuujemy również działania związane z rozwojem współpracy w ramach **Canton Network**, instytucjonalnej sieci blockchain przeznaczonej dla sektora finansowego, w tym rozwiązań związanych z tokenizacją aktywów rzeczywistych i infrastrukturą rynków kapitałowych.

III kwartał 2026 roku był także okresem dalszego rozwoju relacji z międzynarodowymi partnerami instytucjonalnymi.

W lipcu zawarliśmy umowę kierunkową **Heads of Terms z Nomad Fulcrum Builders OÜ**, określającą ramy potencjalnej współpracy w obszarze zarządzania aktywami cyfrowymi i inwestycji kapitałowej.

Podpisaliśmy również umowę **Investment Management Agreement z Crest Portfolio Management Limited**, dotyczącą profesjonalnego zarządzania częścią portfela aktywów cyfrowych w formule **Separately Managed Account (SMA)**. Rozwiązanie to stanowi kolejny element rozwoju naszego modelu zarządzania portfelem i umożliwia analizę nowych strategii inwestycyjnych realizowanych we współpracy z wyspecjalizowanymi partnerami.

Ponadto zawarliśmy z **Recoveris AG** umowę inwestycyjną typu **SAFE** oraz umowę o współpracy, obejmującą rozwój relacji biznesowych w obszarze analizy transakcji blockchain i odzyskiwania aktywów cyfrowych.

Wszystkie te działania wpisują się w realizowaną przez nas koncepcję budowy BTCS S.A. jako spółki łączącej funkcję inwestora w aktywa cyfrowe z rozwojem infrastruktury technologicznej oraz współpracą z profesjonalnymi uczestnikami międzynarodowego rynku.

Jednocześnie zdajemy sobie sprawę z wyzwań związanych z realizacją takiego modelu działalności. Zmienność cen aktywów cyfrowych, ryzyko kontrahentów, rozwój otoczenia regulacyjnego oraz zmiany warunków finansowania pozostają istotnymi czynnikami wpływającymi na działalność Spółki.

Patrząc na kolejne miesiące, naszym priorytetem pozostaje dalsza realizacja strategii **Active Treasury**, rozwój działalności walidacyjnej, zwiększanie efektywności wykorzystywania posiadanych aktywów cyfrowych oraz pogłębianie współpracy z wyspecjalizowanymi partnerami instytucjonalnymi.

Wierzę, że przyszłość rynku aktywów cyfrowych będzie w coraz większym stopniu związana z profesjonalnym zarządzaniem aktywami, rozwojem infrastruktury blockchain oraz tworzeniem rozwiązań umożliwiających ich rzeczywiste wykorzystanie w działalności gospodarczej i finansowej.

Naszą ambicją pozostaje rozwijanie BTCS S.A. jako podmiotu, który nie ogranicza się do pasywnego utrzymywania Bitcoina w bilansie, lecz wykorzystuje posiadany portfel do realizacji zróżnicowanych strategii inwestycyjnych i operacyjnych, przy jednoczesnym odpowiedzialnym zarządzaniu ryzykiem.

Minione dziewięć miesięcy pokazało, jak istotną transformację przeszła Spółka oraz jak wiele elementów nowego modelu działalności udało się wdrożyć. Jednocześnie mamy świadomość, że dalszy rozwój wymaga konsekwentnego działania, dyscypliny finansowej oraz budowania trwałych podstaw dla generowania wartości w długim terminie.

Chciałabym serdecznie podziękować wszystkim Akcjonariuszom za okazane zaufanie oraz zainteresowanie rozwojem BTCS S.A. Dziękuję również pracownikom, współpracownikom i partnerom biznesowym za ich zaangażowanie oraz codzienną pracę na rzecz realizacji naszej strategii.

Jestem przekonana, że doświadczenia zdobyte w ostatnich kwartałach, rozwijane kompetencje oraz konsekwentna realizacja strategii **Active Treasury** stanowią solidną podstawę do dalszego rozwoju BTCS S.A. i budowania długoterminowej wartości dla naszych Akcjonariuszy.

Z poważaniem,

Marlena Lipińska- Prezes Zarządu BTCS S.A.

Pierwsze 9 miesięcy 2026 w liczbach:

- **79,94 mln zł** – suma bilansowa (+2,58% r/r).
- **78,06 mln zł** – inwestycje długoterminowe, obejmujące przede wszystkim aktywa cyfrowe.
- **202,270142 BTC** – łączna raportowana ekspozycja na Bitcoin na 30 września 2026 roku.
- **65,11 mln zł** – wartość ekspozycji na Bitcoin.
- **28,11 mln zł** – kapitały własne (+1 806,52% r/r).
- **4,15 mln zł** – przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi narastająco (+210,78% r/r).
- **7,47 mln zł** – zysk z działalności operacyjnej narastająco, wobec straty 2,29 mln zł rok wcześniej.
- **-5,66 mln zł** – wynik finansowy netto narastająco za dziewięć miesięcy.
- **3,82 mln zł** – zysk netto osiągnięty w samym III kwartale 2026 roku.
- **-8,15 mln zł** – operacyjne przepływy pieniężne netto narastająco za dziewięć miesięcy.
- **6,96 mln zł** – skumulowana wartość nagród z walidacji i stakingu przyjęta do kalkulacji wskaźników finansowych.
- **1,841414 BTC** – wynagrodzenie z zakończonego sześciomiesięcznego programu zapewniania płynności.
- **3,682828%** – stopa zwrotu z programu płynnościowego obejmującego 50 BTC.
- **Rozwój współpracy instytucjonalnej** – umowy i porozumienia z Crest Portfolio Management Limited, Recoveris AG i Nomad Fulcrum Builders OÜ.

SŁOWNICZEK PODSTAWOWYCH POJĘĆ

Niniejszy raport opisuje działalność Spółki w obszarze infrastruktury blockchain i aktywów cyfrowych. Dla zachowania pełnej zrozumiałości raportu również dla inwestorów nieobeznanych z terminologią rynku aktywów cyfrowych, poniżej przedstawiono najważniejsze pojęcia wykorzystywane w dalszej części dokumentu.

Bitcoin (BTC) – najstarsza i największa pod względem kapitalizacji rynkowej kryptowaluta, powszechnie postrzegana jako cyfrowy odpowiednik złota. Bitcoin stanowi podstawowe aktywo strategiczne w modelu Digital Asset Treasury Company realizowanym przez Spółkę.

Aktywa cyfrowe – zbiorcza nazwa aktywów funkcjonujących w sieciach blockchain, obejmująca m.in. Bitcoin, tokeny ekosystemów takich jak CORE i ZIGChain, tokeny reprezentujące Bitcoina w innych sieciach (WBTC, BTC Hemi, cBTC) oraz stablecoiny (np. USDC).

Blockchain – rozproszona baza danych prowadzona przez sieć niezależnych komputerów (węzłów), zapewniająca niezmienność zapisanych danych bez konieczności istnienia centralnego administratora.

Walidator (Validator) – specjalistyczny węzeł sieci blockchain odpowiedzialny za weryfikację transakcji i tworzenie nowych bloków. Operator walidatora otrzymuje wynagrodzenie w postaci tokenów danej sieci blockchain.

Staking – mechanizm zabezpieczania sieci blockchain polegający na blokowaniu tokenów w celu uczestnictwa w procesie walidacji. W zamian uczestnicy otrzymują nagrody wypłacane przez protokół blockchain.

DATCO (Digital Asset Treasury Company) – model spółki publicznej, której podstawowym aktywem są aktywa cyfrowe utrzymywane w bilansie, a podstawowym celem działalności jest długoterminowe zwiększanie wartości portfela aktywów cyfrowych oraz generowanie dodatkowych przychodów z ich aktywnego wykorzystania. Przykładami globalnych spółek tego typu są m.in. Strategy Inc. (dawniej MicroStrategy), Metaplanet czy Semler Scientific.

Active Treasury – rozwijana przez BTCS S.A. strategia zarządzania aktywami cyfrowymi, polegająca na łączeniu funkcji inwestycyjnej (akumulacja Bitcoina) z aktywnym wykorzystywaniem portfela do generowania przychodów z działalności walidacyjnej, stakingowej, strategii opcyjnych, programów zapewniania płynności oraz innych usług infrastruktury blockchain.

Opcja PUT cash-secured – strategia opcyjna polegająca na wystawieniu opcji sprzedaży (PUT) przy pełnym zabezpieczeniu gotówkowym. W zamian za przyjęcie obowiązku zakupu Bitcoina po określonej cenie Spółka otrzymuje premię opcyjną, a w przypadku wykonania opcji nabywa BTC po wcześniej ustalonej cenie.

CORE – natywny token sieci CoreDAO wykorzystywany przez Spółkę zarówno inwestycyjnie, jak i operacyjnie w działalności walidacyjnej.

CoreDAO – publiczna sieć blockchain typu Layer-1 zintegrowana z ekosystemem Bitcoin, w której Spółka prowadzi działalność walidacyjną.

ZIGChain – publiczna sieć blockchain oparta na technologii Cosmos SDK, przeznaczona m.in. do zastosowań związanych z tokenizacją aktywów rzeczywistych (RWA). Spółka prowadzi w tej sieci działalność walidacyjną.

Canton Network – instytucjonalna sieć blockchain przeznaczona dla sektora finansowego, wykorzystywana do rozwoju rozwiązań związanych z tokenizacją aktywów oraz infrastrukturą rynków kapitałowych.

Bitcoin Layer-2 – rozwiązania technologiczne rozwijane ponad podstawową siecią Bitcoin, umożliwiające szybsze i bardziej efektywne wykonywanie transakcji oraz tworzenie usług finansowych wykorzystujących Bitcoin jako aktywo bazowe.

WBTC (Wrapped Bitcoin), BTC Hemi oraz cBTC – tokeny reprezentujące ekspozycję na Bitcoin w innych sieciach blockchain, wykorzystywane m.in. w rozwiązaniach DeFi, stakingowych oraz programach zapewniania płynności.

DeFi (Decentralized Finance) – zdecentralizowane usługi finansowe funkcjonujące w sieciach blockchain, umożliwiające m.in. pożyczanie aktywów, zapewnianie płynności, handel oraz generowanie dochodu bez udziału tradycyjnych pośredników finansowych.

OTC (Over-the-Counter) – transakcje zawierane poza publicznymi giełdami, umożliwiające realizację dużych zleceń przy ograniczeniu wpływu na bieżącą cenę rynkową.

SMA (Separately Managed Account) – model profesjonalnego zarządzania aktywami, w którym aktywa pozostają własnością inwestora, natomiast zarządzanie nimi odbywa się zgodnie z indywidualnie określoną strategią inwestycyjną.

SAFE (Simple Agreement for Future Equity) – forma inwestycji kapitałowej, w której inwestor finansuje rozwój przedsiębiorstwa w zamian za prawo do objęcia udziałów lub akcji w przyszłości po spełnieniu określonych warunków.

RWA (Real World Assets) – aktywa rzeczywiste (np. nieruchomości, obligacje, instrumenty finansowe), których prawa własności są reprezentowane w postaci tokenów funkcjonujących w sieciach blockchain.

MiCA (Markets in Crypto-Assets Regulation) – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1114 ustanawiające unijne ramy regulacyjne dotyczące określonych kategorii kryptoaktywów, ich emisji i oferowania oraz świadczenia usług w zakresie kryptoaktywów. Rozporządzenie określa między innymi wymogi dotyczące dostawców usług w zakresie kryptoaktywów (CASP).

mNAV (market-to-NAV) – wskaźnik wyrażający relację kapitalizacji rynkowej Spółki do wartości jej aktywów netto (NAV), obliczanej zgodnie z przyjętą metodologią. Wartość wskaźnika powyżej 1 oznacza, że kapitalizacja rynkowa przewyższa przyjętą wartość aktywów netto, natomiast wartość poniżej 1 wskazuje na dyskonto względem tej wartości. Przy porównywaniu spółek DATCO należy uwzględniać różnice w metodologii ustalania NAV.

BTC/share (Bitcoin na akcję) – wskaźnik określający liczbę Bitcoinów przypadającą na jedną akcję Spółki. Obliczany jest jako relacja łącznej raportowanej ekspozycji na Bitcoin do liczby akcji przyjętej do kalkulacji. Wskaźnik umożliwia ocenę zmian ekspozycji na Bitcoin z uwzględnieniem ewentualnych emisji nowych akcji.

NAV/share (Net Asset Value per Share) – wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję Spółki, obliczana poprzez podzielenie wartości aktywów netto (kapitałów własnych) przez liczbę akcji. Wskaźnik umożliwia ocenę zmian wartości księgowej majątku netto przypadającego na akcjonariuszy.

BTC Accretion – zwiększenie liczby Bitcoinów przypadających na jedną akcję Spółki w wyniku działań inwestycyjnych lub kapitałowych. Wskaźnik pozwala ocenić, czy wzrost zasobów Bitcoin przekłada się na zwiększenie ekspozycji na BTC przypadającej na akcjonariuszy, po uwzględnieniu zmian liczby akcji.

BTC Cost Basis – wartość stanowiąca podstawę ustalenia kosztu nabycia Bitcoinów znajdujących się w portfelu Spółki. Może być wykorzystywana do obliczania średniego kosztu nabycia jednego BTC oraz oceny wyniku inwestycyjnego w odniesieniu do bieżącej wyceny rynkowej.

Natural Hedge (naturalne zabezpieczenie ekonomiczne) – mechanizm ograniczania określonego ryzyka finansowego poprzez utrzymywanie aktywów i zobowiązań, których wartości podlegają podobnym zmianom. W przypadku BTCS S.A. może dotyczyć powiązania aktywów denominowanych w Bitcoinie ze zobowiązaniami, których rozliczenie również następuje w BTC. Mechanizm ten nie eliminuje wszystkich rodzajów ryzyka, w szczególności ryzyka płynności i dostępności aktywów.

Custody (przechowywanie aktywów cyfrowych) – usługa polegająca na przechowywaniu lub zabezpieczaniu aktywów cyfrowych bądź środków umożliwiających dostęp do nich, w szczególności kluczy kryptograficznych. W modelu instytucjonalnym usługa ta może być świadczona przez wyspecjalizowanych dostawców, zgodnie z przyjętymi zasadami bezpieczeństwa oraz warunkami umownymi.

Market-Neutral Strategy (strategia neutralna rynkowo) – strategia inwestycyjna mająca na celu ograniczenie wpływu ogólnych zmian cen aktywów na wynik portfela, między innymi poprzez równoważenie określonych ekspozycji rynkowych. Jej celem jest generowanie wyniku z wybranych mechanizmów rynkowych przy ograniczonej zależności od kierunku zmian cen. Strategia nie eliminuje ryzyka strat.

Liquidity Provision (zapewnianie płynności) – udostępnianie aktywów cyfrowych w ramach określonych mechanizmów lub programów wspierających funkcjonowanie rynku albo infrastruktury blockchain. W zamian uczestnik może otrzymywać wynagrodzenie wynikające z warunków danego programu. Rozwiązanie to może wiązać się z ryzykiem kontrahenta, ograniczeniem dostępności aktywów lub ryzykiem technologicznym.

Slashing – mechanizm nakładania kar w niektórych sieciach blockchain typu Proof-of-Stake, polegający na utracie części aktywów zaangażowanych w staking lub walidację w przypadku naruszenia określonych zasad działania protokołu. Ryzyko to może wynikać między innymi z błędów technicznych lub nieprawidłowego funkcjonowania infrastruktury walidacyjnej.

Top-up (uzupełnienie wartości aktywów) – mechanizm umowny polegający na uzupełnianiu określonej wartości aktywów lub zabezpieczenia w przypadku spadku poniżej uzgodnionego poziomu. W przypadku BTCS S.A. termin ten występuje w związku z umową *Transition Services Agreement* zawartą z Core Foundation, przewidującą uzupełnianie wartości określonego pakietu tokenów CORE.

KONTEKST RYNKOWY III KWARTAŁU 2026 ROKU

III kwartał 2026 roku charakteryzował się istotnym wzrostem wartości Bitcoina oraz utrzymującą się aktywnością inwestorów instytucjonalnych na globalnym rynku aktywów cyfrowych. Po korekcie cen obserwowanej w pierwszym półroczu 2026 roku rynek Bitcoina odnotował wyraźne umocnienie, choć w analizowanym okresie nadal występowała podwyższona zmienność notowań.

Na dzień **30 czerwca 2026 roku kurs Bitcoina wynosił około 59,36 tys. USD**, natomiast na dzień **30 września 2026 roku osiągnął poziom około 83,72 tys. USD**, co oznacza **wzrost o około 41,05% w III kwartale 2026 roku**. Tak istotna zmiana wyceny miała bezpośredni wpływ na wartość portfeli aktywów

cyfrowych podmiotów funkcjonujących w modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**, w tym również BTCS S.A. Powyższe kursy odpowiadają kursom przyjętym do wyceny bilansowej portfela aktywów cyfrowych Spółki na te dni (odpowiednio 59 359,23 USD oraz 83 723,72 USD za 1 BTC). Przy kursie średnim NBP USD/PLN wynoszącym 3,7708 na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 3,8449 na dzień 30 września 2026 roku wycena 1 BTC wyrażona w złotych wzrosła z około 223,8 tys. zł do około 321,9 tys. zł, tj. o około 43,8% (do wyceny BTC na dzień 30 września 2026 r. przyjęto kurs 83 723,72 USD oraz średni kurs USD/PLN wynoszący 3,8449, zgodnie z tabelą kursów średnich NBP nr 190/A/NBP/2026 z dnia 30 września 2026 r.).

Otoczenie rynkowe pozostawało jednocześnie pod wpływem czynników makroekonomicznych, w szczególności oczekiwań dotyczących polityki pieniężnej głównych banków centralnych, zmian globalnej płynności finansowej oraz poziomu zainteresowania inwestorów aktywami o podwyższonym profilu ryzyka. Wahania notowań Bitcoina i pozostałych aktywów cyfrowych wpływały na wycenę portfeli inwestycyjnych, wyniki finansowe oraz możliwości pozyskiwania finansowania przez podmioty posiadające znaczące ekspozycje na kryptowaluty.

W III kwartale 2026 roku globalny segment spółek funkcjonujących w modelu **Bitcoin Treasury Company** pozostawał istotnym elementem instytucjonalnego rynku aktywów cyfrowych. Największy przedstawiciel tego sektora, **Strategy Inc. (NASDAQ: MSTR)**, kontynuował strategię utrzymywania i akumulacji Bitcoina, wykorzystując w tym celu rozwiązania finansowania oparte na instrumentach rynku kapitałowego.

Na dzień **30 września 2026 roku Strategy posiadała 847 666 BTC**, a zgodnie ze wstępnymi danymi opublikowanymi w październiku 2026 roku wartość bilansowa jej portfela aktywów cyfrowych wynosiła około **70,82 mld USD**. Jednocześnie spółka oszacowała dodatni wynik z tytułu wyceny aktywów cyfrowych za III kwartał 2026 roku na poziomie **20,91 mld USD**.

Przykład Strategy ilustruje skalę wpływu zmian rynkowych cen Bitcoina na wyniki księgowe spółek funkcjonujących w modelu DATCO oraz rosnące znaczenie zarządzania strukturą finansowania i płynnością w podmiotach utrzymujących znaczne portfele aktywów cyfrowych.

Na tym tle wyniki **BTCS S.A. za III kwartał 2026 roku** należy analizować zarówno przez pryzmat zmian wartości portfela aktywów cyfrowych, jak i efektów realizowanych strategii operacyjnych oraz inwestycyjnych.

Na dzień **30 września 2026 roku łączna raportowana ekspozycja Spółki na Bitcoin wynosiła 202,270142 BTC**, natomiast wartość portfela BTC osiągnęła **65,11 mln zł**, wobec **44,99 mln zł** na dzień 30 czerwca 2026 roku. Oznacza to wzrost wartości ekspozycji na Bitcoin wyrażonej w złotych polskich o **44,73%** w analizowanym kwartale.

Jednocześnie Spółka osiągnęła w III kwartale 2026 roku **zysk netto w wysokości 3,82 mln zł**, wobec **straty netto w wysokości 1,03 mln zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zmiana wyniku finansowego pozostawała pod istotnym wpływem przychodów i kosztów finansowych związanych z posiadanym portfelem aktywów cyfrowych oraz pozostałych operacji inwestycyjnych.

Zarząd podkreśla, że znacząca część przychodów i kosztów finansowych wykazywanych przez Spółkę może mieć charakter niegotówkowy i wynikać ze stosowanych zasad bilansowej wyceny aktywów cyfrowych oraz zobowiązań finansowych. W konsekwencji dodatni wynik netto nie oznacza automatycznie generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

W III kwartale 2026 roku **Spółka wykazała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 7,89 mln zł.** Na prezentowane przepływy wpływ mają również rozliczenia związane z aktywnym zarządzaniem portfelem aktywów cyfrowych, w tym operacje realizowane w ramach zdecentralizowanych protokołów finansowych (DeFi). Z uwagi na specyfikę tych operacji ocena sytuacji finansowej Spółki wymaga łącznej analizy wyniku finansowego, przepływów pieniężnych oraz struktury aktywów i zobowiązań.

Jednocześnie BTCS S.A. kontynuowała rozwój działalności związanej z aktywnym wykorzystaniem portfela aktywów cyfrowych, obejmującej w szczególności działalność walidacyjną, stakingową, strategie opcyjne oraz programy zapewniania płynności dla ekosystemów blockchain.

Istotnym wydarzeniem analizowanego okresu było **zakończenie sześciomiesięcznego programu zapewniania płynności dla ekosystemu Bitcoin Layer-2**, w ramach którego Spółka odzyskała zaangażowany kapitał **50 BTC** oraz otrzymała wynagrodzenie w wysokości **1,841414 BTC**. Osiągnięta stopa zwrotu wyniosła **3,682828% za sześć miesięcy**, co odpowiada około **7,37% w ujęciu rocznym** przy zastosowaniu prostego przeliczenia.

Działalność ta odzwierciedla specyfikę realizowanej przez BTCS S.A. strategii **Active Treasury**, zakładającej nie tylko długoterminowe utrzymywanie ekspozycji na Bitcoin, ale również wykorzystywanie posiadanych aktywów do generowania dodatkowego wynagrodzenia. Jednocześnie uzyskiwane wyniki pozostają uzależnione od warunków rynkowych, konstrukcji poszczególnych strategii oraz ryzyka kontrahentów i infrastruktury technologicznej.

W otoczeniu regulacyjnym istotnym wydarzeniem III kwartału 2026 roku było **zakończenie z dniem 1 lipca 2026 roku maksymalnego okresu przejściowego przewidzianego w rozporządzeniu Markets in Crypto-Assets (MiCA)** dla dostawców usług w zakresie kryptoaktywów (**CASP**) działających na podstawie wcześniejszych regulacji krajowych.

Zakończenie okresu przejściowego oznaczało konieczność dostosowania działalności podmiotów świadczących usługi objęte MiCA do wymogów europejskiego systemu zezwoleń. Zmiany te wpłynęły na warunki funkcjonowania europejskiego rynku aktywów cyfrowych, w szczególności w obszarze usług giełdowych, przechowywania aktywów cyfrowych, realizacji transakcji oraz współpracy z instytucjami finansowymi.

Z perspektywy BTCS S.A., prowadzącej działalność inwestycyjną przede wszystkim na własny rachunek, znaczenie zmian regulacyjnych należy rozpatrywać również w kontekście dostępności usług świadczonych przez partnerów instytucjonalnych, wymogów dotyczących zgodności regulacyjnej oraz możliwości realizacji strategii **Active Treasury** na rynkach międzynarodowych.

W ocenie Zarządu dalsza harmonizacja europejskich regulacji dotyczących aktywów cyfrowych może sprzyjać profesjonalizacji rynku i zwiększaniu przejrzystości zasad jego funkcjonowania. Jednocześnie w krótkim okresie zmiany regulacyjne mogą powodować ograniczenie dostępności części usług lub konieczność dostosowania modeli współpracy z poszczególnymi kontrahentami.

Po zakończeniu III kwartału 2026 roku rynek aktywów cyfrowych pozostawał pod wpływem podwyższonej zmienności cenowej. W październiku 2026 roku notowania Bitcoina kształtowały się w przedziale około 76,2–87,2 tys. USD. Po wzrostach obserwowanych na początku miesiąca nastąpiła korekta, w wyniku której kurs BTC na koniec października wyniósł około 77,4 tys. USD, co oznacza spadek o około 7,3% w skali miesiąca.

Zmiany cen pozostawały pod wpływem globalnych warunków makroekonomicznych, oczekiwań dotyczących polityki pieniężnej oraz zmieniającego się nastawienia inwestorów do aktywów o podwyższonym profilu ryzyka (źródło: historyczne notowania BTC/USD, StatMuse, październik 2026r.)

Zarząd ocenia, że rozwój infrastruktury rynku aktywów cyfrowych, wzrost znaczenia instytucjonalnych modeli zarządzania Bitcoinem oraz stopniowa profesjonalizacja globalnego segmentu **Digital Asset Treasury Company** mogą stwarzać możliwości dalszego rozwoju działalności BTCS S.A.

Jednocześnie utrzymująca się wysoka zmienność cen aktywów cyfrowych, ryzyka związane z dostępnością finansowania, kontrahentami oraz zmianami otoczenia regulacyjnego pozostają istotnymi czynnikami wpływającymi na sytuację finansową i perspektywy Spółki.

W ocenie Zarządu realizowany model **Active Treasury**, łączący długoterminową ekspozycję na Bitcoin z działalnością walidacyjną, stakingową, strategiami opcyjnymi oraz programami zapewniania płynności, stanowi podstawę dalszego rozwoju BTCS S.A., przy czym jego efektywność będzie zależeć od warunków rynkowych, skuteczności zarządzania ryzykiem oraz zdolności do generowania przepływów pieniężnych.

I. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE (dane w zł.)

Z uwagi na fakt, że raport dotyczy trzeciego kwartału roku obrotowego, dane finansowe prezentowane są za III kwartał 2026 r. (okres od 1 lipca do 30 września 2026 r.) oraz narastająco za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r., wraz z danymi porównawczymi za analogiczne okresy roku poprzedniego.

Bilans- Aktywa

	Treść	**Stan na 30.09.2026**	**Stan na 30.09.2025**
A.	**Aktywa trwałe**	**78 057 533,08**	**71 027 846,52**
I.	**Wartości niematerialne i prawne**	**0,00**	**0,00**
	1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
	2. Wartość firmy		
	3. Inne wartości niematerialne i prawne		
	4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II.	**Rzeczowe aktywa trwałe**	**0,00**	**0,00**
	1. Środki trwałe	0,00	0,00
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
	b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
	c) urządzenia techniczne i maszyny		
	d) środki transportu		
	e) inne środki trwałe		
	2. Środki trwałe w budowie		
	3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III.	**Należności długoterminowe**	**0,00**	**0,00**
	1. Od jednostek powiązanych		
	2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
	3. Od pozostałych jednostek		
IV.	**Inwestycje długoterminowe**	**78 057 533,08**	**71 027 846,52**

	1. Nieruchomości		
	2. Wartości niematerialne i prawne		
	3. Długoterminowe aktywa finansowe	89 999,99	0,00
	a) w jednostkach powiązanych	89 999,99	0,00
	- udziały lub akcje	89 999,99	
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
	b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
	c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
	4. Inne inwestycje długoterminowe	77 967 533,09	71 027 846,52
V	**Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**0,00**	**0,00**
	1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B.	**Aktywa obrotowe**	**1 886 010,38**	**6 907 877,45**
I.	**Zapasy**	**0,00**	**0,00**
	1. Materiały		
	2. Półprodukty i produkty w toku		
	3. Produkty gotowe		
	4. Towary		
	5. Zaliczki na dostawy i usługi		
II.	**Należności krótkoterminowe**	**855 080,90**	**23 355,49**
	1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) inne		
	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		
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) inne		
	3. Należności od pozostałych jednostek	855 080,90	23 355,49
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	550 500,00	4 950,00
	- do 12 miesięcy	550 500,00	4 950,00
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	304 434,53	16 968,00
	c) inne	146,37	1 437,49
	d) dochodzenie na drodze sądowej		

III.	**Inwestycje krótkoterminowe**	**18 420,56**	**6 772 084,96**
	1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	18 420,56	6 772 084,96
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18 420,56	6 772 084,96
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	18 420,56	6 772 084,96
	- inne środki pieniężne		
	- inne aktywa pieniężne		
	2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV.	**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**1 012 508,92**	**112 437,00**
C.	**Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy**		
D.	**Udziały (akcje) własne**		
	Aktywa razem	**79 943 543,46**	**77 935 723,97**

Bilans- Pasywa

	Treść	**Stan na 30.09.2026**	**Stan na 30.09.2025**
A.	**Kapitał (fundusz) własny**	**28 107 392,95**	**1 474 278,80**
I.	**Kapitał (fundusz) podstawowy**	**19 217 099,50**	**8 000 000,00**
II.	**Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:**	**15 520 891,25**	
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	15 520 891,25	
III.	**Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:**	**6 769 835,38**	**2 319 631,49**
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	6 769 835,38	2 319 631,49
IV.	**Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe**		
	- w tym tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
	- na udziały (akcje) własne		
V.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych**	**-7 740 204,76**	**-5 344 818,81**
VI.	**Zysk (strata) netto**	**-5 660 228,42**	**-3 500 533,88**
VII.	**Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)**		
B.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**51 836 150,51**	**76 461 445,17**
I.	**Rezerwy na zobowiązania**	**0,00**	**0,00**
	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	- długoterminowa		
	- krótkoterminowa		
	3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe		

II.	**Zobowiązania długoterminowe**	**37 019 573,07**	**49 400 336,03**
	1. Wobec jednostek powiązanych		
	2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
	3. Wobec pozostałych jednostek	37 019 573,07	49 400 336,03
	a) kredyt i pożyczki		
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	c) inne zobowiązania finansowe	37 019 573,07	49 400 336,03
	d) zobowiązania wekslowe		
	e) inne		
III.	**Zobowiązania krótkoterminowe**	**13 863 034,79**	**27 047 996,32**
	1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) inne		
	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		
	- powyżej 12 miesiecy		
	b) inne		
	3. Zobowiązania wobec jednostek pozostałych	13 863 034,79	27 047 996,32
	a) kredyty i pożyczki		
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	c) inne zobowiązania finansowe	12 934 435,86	
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	483 584,14	61 300,02
	- do 12 miesięcy	483 584,14	61 300,02
	- powyżej 12 miesięcy		
	e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		
	f) zobowiązania wekslowe		
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	8 596,77	
	h) z tytułu wynagrodzeń		
	i) inne	436 418,02	26 986 696,30
	4. Fundusze specjalne		
IV.	**Rozliczenia międzyokresowe**	**953 542,65**	**13 112,82**
	1. Ujemna wartość firmy		
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	953 542,65	13 112,82
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe	953 542,65	13 112,82
	Pasywa razem	**79 943 543,46**	**77 935 723,97**

Rachunek Zysków i Strat (wariant porównawczy)

	wyszczególnienie	za okres 01.07.2026 - 30.09.2026	za okres 01.07.2025 - 30.09.2025
A.	**Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:**	**1 417 500,00**	**4 950,00**
	- od jednostek powiązanych		
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 417 500,00	4 950,00
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)		
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B.	**Koszty działalności operacyjnej**	**989 655,87**	**151 284,88**
I.	Amortyzacja		
II.	Zużycie materiałów i energii	643,04	12 116,53
III.	Usługi obce	783 416,59	120 696,46
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	986,60	1 046,00
	- podatek akcyzowy		
V.	Wynagrodzenia	87 586,75	
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	14 236,72	
	- emerytalne	6 791,69	
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	102 786,17	17 425,89
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)**	**427 844,13**	**-146 334,88**
D.	**Pozostałe przychody operacyjne**	**225 438,83**	**631 249,69**
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Dotacje		
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV.	Inne przychody operacyjne	225 438,83	631 249,69
E.	**Pozostałe koszty operacyjne**	**2,57**	**317 771,01**
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III.	Inne koszty operacyjne	2,57	317 771,01
F.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)**	**653 280,39**	**167 143,80**
G.	**Przychody finansowe**	**17 229 910,89**	**-3 273,02**
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
	a) od jednostek powiązanych, w tym:		
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
	b) od jednostek pozostałych, w tym:		
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
II.	Odsetki, w tym:		
	- od jednostek powiązanych		
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
	- w jednostkach powiązanych		
IV.	Aktualizacja wartości aktywów długoterminowych	17 229 910,89	-62,88
V.	Inne		-3 210,14

H.	**Koszty finansowe**	**14 064 383,47**	**1 192 185,23**
I.	Odsetki, w tym:	288 009,86	13 333,07
	- dla jednostek powiązanych		
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
	-w jednostkach powiązanych		
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	13 050 272,00	1 161 706,01
IV.	Inne	726 101,61	17 146,15
I.	**Zysk (strata) brutto (F+G-H)**	**3 818 807,81**	**-1 028 314,45**
J.	**Podatek dochodowy**		
K.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**		
L.	**Zysk (strata) netto (I-J-K)**	**3 818 807,81**	**-1 028 314,45**

Rachunek Zysków i Strat - dane narastające (dane w zł)

wyszczególnienie	**za okres 01.01.2026 - 30.09.2026**	**za okres 01.01.2025 - 30.09.2025**
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	4 153 406,24	1 336 439,70
B. Koszty działalności operacyjnej	3 638 976,79	2 179 148,71
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	514 429,45	-842 709,01
D. Pozostałe przychody operacyjne	6 956 472,72	636 013,89
E. Pozostałe koszty operacyjne	5,28	2 078 957,67
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	7 470 896,89	-2 285 652,79
G. Przychody finansowe	47 264 303,82	0,00
H. Koszty finansowe	60 395 429,13	1 214 881,09
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-5 660 228,42	-3 500 533,88
J. Podatek dochodowy	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	-5 660 228,42	-3 500 533,88

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

L.P.	**wyszczególnienie**	**za okres 01.07.2026 - 30.09.2026**	**za okres 01.07.2025 - 30.09.2025**
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**		
I.	**Zysk (strata) netto**	**3 818 807,81**	**-1 028 314,45**
II.	**Korekty razem**	**-11 708 387,53**	**29 825 579,32**
1	Amortyzacja		
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-527 220,24	
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	288 009,86	10 835,36
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-4 179 638,89	1 182 119,19
5	Zmiana stanu rezerw		-1 993,27
6	Zmiana stanu zapasów		409 083,33
7	Zmiana stanu należności	-136 732,38	298 522,65
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-49 308,37	27 871 830,12
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-215 628,51	58 192,96

10	Inne korekty	-6 887 869,00	-3 011,02
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)**	**-7 889 579,72**	**28 797 264,87**
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**		
I.	**Wpływy**	**0,00**	**0,00**
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- zbycie aktywów finansowych		
	- dywidendy i udziały w zyskach		
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
	- odsetki		
	- inne wpływy z aktywów finansowych		
4	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	**Wydatki**	**0,00**	**70 684 079,18**
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- nabycie aktywów finansowych		
	- udzielone pożyczki długoterminowe		
4	Inne wydatki inwestycyjne		70 684 079,18
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**0,00**	**-70 684 079,18**
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**		
I.	**Wpływy**	**8 107 957,96**	**48 655 580,00**
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6 000,00	
2	Kredyty i pożyczki		
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4	Inne wpływy finansowe	8 101 957,96	48 655 580,00
II.	**Wydatki**	**309 722,32**	**0,00**
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2	Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
3	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4	Spłaty kredytów i pożyczek		
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	309 722,32	
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8	Odsetki		

9	Inne wydatki finansowe		
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**7 798 235,64**	**48 655 580,00**
D.	**Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)**	**-91 344,08**	**6 768 765,69**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	**-91 344,08**	**6 768 765,69**
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**109 764,64**	**3 319,27**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:**	**18 420,56**	**6 772 084,96**
	- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Rachunek przepływów pieniężnych - dane narastające (dane w zł)

wyszczególnienie	**za okres 01.01.2026 - 30.09.2026**	**za okres 01.01.2025 - 30.09.2025**
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 145 864,56	28 692 460,75
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 125 434,00	-70 611 004,70
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 142 432,43	48 646 500,73
D. Przepływy pieniężne netto razem	-128 866,13	6 727 956,78
G. Środki pieniężne na koniec okresu	18 420,56	6 772 084,96

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

	wyszczególnienie	**za okres 01.01.2026 - 30.09.2026**	**za okres 01.01.2025 - 30.09.2025**
I.	**Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)**	**28 427 127,33**	**2 655 181,19**
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów		
I.a.	**Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach**	**28 427 127,33**	**2 655 181,19**
1.	**Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu**	**19 216 599,50**	**8 000 000,00**
1.1.	**Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego**	**500,00**	**0,00**
	a) zwiększenie (z tytułu)	500,00	0,00
	- wydania udziałów (emisji akcji)	500,00	
	- przeznaczenia części kapitału zapasowego		
	- przeznaczenie zysku z lat ubiegłych		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- umorzenia udziałów (akcji)		
1.2.	**Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu**	**19 217 099,50**	**8 000 000,00**
2.	**Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu**	**15 515 391,25**	**0,00**
2.1.	**Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego**	**5 500,00**	**0,00**
	a) zwiększenie z tytułu	5 500,00	0,00
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5 500,00	
	- z podziału zysku (ustawowo)		

	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
	- przeniesienie kapitału z aktualizacji wyceny		
	b) zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00
	- pokrycia straty		
	- przeznaczenia na wypłatę dywidendy		
2.2.	**Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu**	**15 520 891,25**	**0,00**
3.	**Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości**	**1 435 341,34**	**0,00**
3.1.	**Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny**	**5 334 494,04**	**2 319 631,49**
	a) zwiększenie (z tytułu)	10 085 162,30	2 319 631,49
	- wyceny posiadanych kryptoaktywów do wartości godziwej	10 085 162,30	2 319 631,49
	b) zmniejszenie (z tytułu)	4 750 668,26	0,00
	- zbycia środków trwałych		
	- wyceny posiadanych kryptoaktywów do wartości godziwej	4 750 668,26	
3.2.	**Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu**	**6 769 835,38**	**2 319 631,49**
4.	**Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu**		**0,00**
4.1.	**Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych**	**0,00**	**0,00**
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- przeznaczenie zysku		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
4.2.	**Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu**	**0,00**	**0,00**
5.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu**	**-5 344 818,81**	**-5 082 086,83**
5.1.	**Zysk z lat ubiegłych na początek okresu**		**0,00**
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów		
5.2.	**Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach**	**0,00**	**0,00**
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- podziału zysku z lat ubiegłych		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- przeniesienie na kapitał zapasowy		
	- przeniesienie na kapitał rezerwowy		
5.3.	**Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu**	**0,00**	**0,00**
5.4.	**Strata z lat ubiegłych na początek okresu**	**5 344 818,81**	**5 082 086,83**
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów		
5.5.	**Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach**	**5 344 818,81**	**5 082 086,83**
	a) zwiększenie (z tytułu)	2 395 385,95	262 731,98
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	2 395 385,95	262 731,98
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- pokrycie z zysku lat ubiegłych		
	- pokrycie z kapitału zapasowego		

5.6.	**Strata z lat ubiegłych na koniec okresu**	**7 740 204,76**	**5 344 818,81**
5.7.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu**	**-7 740 204,76**	**-5 344 818,81**
6.	**Wynik netto**	**-5 660 228,42**	**-3 500 533,88**
	a) zysk netto		
	b) strata netto	-5 660 228,42	-3 500 533,88
	c) odpisy z zysku		
II.	**Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)**	**28 107 392,95**	**1 474 278,80**
III.	**Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**	**28 107 392,95**	**1 474 278,80**

II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

BTCS S.A. zwana w dalszej części Spółką, działająca od 2011 roku, została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000390734, Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Siedzibą firmy jest Plac Powstańców Warszawy 2, 00-030 Warszawa.

Podstawowym przedmiotem prowadzonej przez Spółkę działalności jest:

- Pozostała działalność usługowa w zakresie infrastruktury obliczeniowej, przetwarzania danych, zarządzania stronami internetowymi (hosting) i działalności powiązane (PKD 63.10.D)

Regon: 301792620

NIP: 972-12-32-691

1. Czas trwania spółki jest nieograniczony.
2. Okresem obrachunkowym spółki jest rok kalendarzowy rozpoczynający się 1 stycznia, a kończący się 31 grudnia. Księgi rachunkowe zamyka się na dzień kończący rok obrotowy. W skład roku obrotowego wchodzą śródroczne okresy sprawozdawcze, którymi są kolejne miesiące kalendarzowe.
3. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres **od 01.01.2026 do 30.09.2026, z wyodrębnieniem danych za III kwartał 2026 r. (od 01.07.2026 do 30.09.2026)**
4. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.
5. W 2025 roku Spółka rozpoczęła transformację modelu działalności, odchodząc od działalności handlowej w obszarze elektroniki na rzecz działalności związanej z technologią blockchain oraz aktywnym zarządzaniem aktywami cyfrowymi (Digital Asset Treasury Company – DATCO).
6. W związku z realizacją nowego modelu działalności istotną pozycję aktywów Spółki stanowią inwestycje długoterminowe obejmujące aktywa cyfrowe.
7. Księgi rachunkowe BTCS S.A. (dawniej Vakomtek S.A.) od dnia 21 sierpnia 2025 roku prowadzone są w nowym biurze rachunkowym, a mianowicie: Rachkart Beata Kamińska, ul. Hubala-Dobrzańskiego 62, 05-082 Stare Babice.

8. Przyjęte zasady rachunkowości:

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Spółka dokonała przeglądu i aktualizacji polityki rachunkowości w zakresie zasad klasyfikacji, ewidencji, wyceny oraz prezentacji aktywów cyfrowych (kryptoaktywów), w związku z rozpoczęciem działalności w obszarze aktywów cyfrowych oraz rekomendacjami przedstawionymi przez biegłego rewidenta w toku badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025.

Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym. Do sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych jednostka stosuje metodę pośrednią. Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym.

Dane porównawcze odnoszą się do okresu od 1 lipca 2025 r. do 30 września 2025 r. oraz narastająco do okresu od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 roku.

Wynik finansowy netto składa się z:

-wyniku ze sprzedaży,

-wyniku z pozostałej działalności operacyjnej,

-wyniku z działalności finansowej,

-obowiązkowych obciążeń wyniku finansowego.

Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym.

Do sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych jednostka stosuje metodę pośrednią.

W przypadku spełnienia warunków określonych w art. 64 ust. 1 ustawy o rachunkowości, w powiązaniu z art. 45 ust. 3, jednostka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

W sprawozdaniu jednostka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną, stosując następujące metody wyceny:

1. <u>Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe</u>

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są na podstawie rocznego planu amortyzacji. Składniki majątkowe, których wartość nie przekracza kwoty 10 000 zł objęte są ewidencją bilansową i umarzane są jednorazowo w 100% w momencie przyjęcia do użytkowania.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową w oparciu o stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 ze zmianami; § 16a -16m.).

Spółka amortyzuje środki trwałe używane na podstawie umów leasingowych proporcjonalnie do okresu trwania umowy.

2. <u>Inwestycje długoterminowe (aktywa cyfrowe)</u>

2.1. Posiadane przez Spółkę kryptoaktywa są w całości klasyfikowane jako inwestycje długoterminowe.
2.2. Kryptoaktywa podlegają wycenie według wartości godziwej na:

a) dzień kończący każdy kwartał roku obrotowego (dla celów okresowej sprawozdawczości finansowej),
b) dzień kończący rok obrotowy (na dzień bilansowy).

Wartość godziwa ustalana jest na podstawie cen rynkowych pochodzących z wiodących, płynnych platform obrotu takich jak: CoinMarketCap lub CoinGecko, Binance, Kraken, BTSE).

2.3.Skutki przeszacowania kryptoaktywów ujmuje się w następujący sposób:

a) wzrost wartości powyżej ceny nabycia (lub wartości ujęcia początkowego) odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny;
b) obniżenie wartości (spadek ceny rynkowej), po wcześniejszym odniesieniu nadwyżki na kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się na obniżenie kapitału z aktualizacji wyceny, natomiast poniżej ceny nabycia zalicza się do kosztów finansowych roku obrotowego;
c) podwyższenie wartości kryptoaktywów, których wartość uprzednio obniżono (do wysokości odpisu zaliczonego wcześniej w koszty finansowe), odnosi się na przychody finansowe roku obrotowego. Nadwyżkę ponad cenę nabycia kieruje się na kapitał z aktualizacji wyceny.

2.4.Spółka stosuje powyższy model wyceny opierając się na nadrzędnych zasadach rachunkowości, w tym zasadzie wiernego i rzetelnego obrazu (art. 4 ust. 1 UoR). Przyjęte podejście pozwala odzwierciedlić ekonomiczny sens posiadanych zasobów oraz ekspozycję Spółki na rynek kryptoaktywów, eliminując jednocześnie wpływ zmienności rynkowej in plus na wynik finansowy netto.

2.5.Informacje o metodologii ustalania wartości godziwej, zidentyfikowanych ryzykach rynkowych oraz istotnej zmienności cenowej portfela kryptoaktywów podlegają każdorazowo ujawnieniu w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

2.6.Wymianę jednego kryptoaktywa na inne kryptoaktywum (np. CORE na BTC, BTC na ETH) traktuje się dla celów bilansowych jako wymianę aktywów niefinansowych, neutralną wynikowo. Nowo nabyte kryptoaktywo ujmuje się w księgach w wartości księgowej zbywanego kryptoaktywa (po cenie nabycia / wartości z dnia ujęcia początkowego, pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące).

2.7.Stablecoiny (ryzyko regulacyjne MiCAR): Wobec wejścia w życie rozporządzenia (UE) 2023/1114 (MiCAR), stablecoiny (np. USDC, EURC, inne) mogą być kwalifikowane jako pieniądz elektroniczny. W konsekwencji wymiana kryptowaluty na stablecoin może być traktowana przez organ podatkowy jako sprzedaż na środki tradycyjne (art. 12 ust. 4 pkt 27 ustawy o CIT). Spółka, do czasu uzyskania jednoznacznego stanowiska organów podatkowych, traktuje wymianę kryptoaktywa na stablecoin będący E-money Tokenem (zgodnie z MiCA) jako sprzedaż – ujmuje przychód i koszt zgodnie z §7.

2.8.Neutralność podatkowa wymiany crypto-to-crypto na gruncie ustawy o CIT (art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. f) ustawy o CIT) nie zmienia zasad ujęcia bilansowego określonych w ust. 1.

2.9.Przychód podatkowy z tytułu kryptoaktywów rozpoznawany jest w momencie:

a) sprzedaży kryptoaktywa za walutę FIAT (PLN, USD, EUR);
b) zapłaty kryptoaktywami za towary lub usługi;
c) wymiany kryptoaktywa na stablecoin będący EMT (zgodnie z §6 ust. 2);
d) regulowania innych zobowiązań kryptoaktywami.

W momencie zbycia ujmuje się:

a) Wn: rachunek bankowy / rozrachunki z giełdą / rozrachunki z kontrahentami,

b) Ma: konto „Inwestycje" (zdjęcie wartości księgowej zbywanych kryptoaktywów).

Różnica między wartością otrzymanego świadczenia a wartością księgową zbywanych kryptoaktywów ujmowana jest jako przychód lub koszt z działalności operacyjnej (przychody / koszty z podstawowej działalności – w odniesieniu do kryptoaktywów stanowiących efekt walidacji jako przedmiotu działalności gospodarczej Spółki) lub jako pozostałe przychody / koszty operacyjne (w pozostałych przypadkach).

Dla celów podatkowych:

a) wartość przychodu ze zbycia kryptoaktywa wykazywana jest w deklaracji CIT-WW (źródło: zyski kapitałowe, art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. f) ustawy o CIT);

b) kosztem uzyskania przychodów jest wartość udokumentowanych wydatków bezpośrednio poniesionych na nabycie kryptoaktywa (art. 15 ust. 11 w zw. z art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. f) ustawy o CIT) – dotyczy to wyłącznie kryptoaktywów nabytych odpłatnie (§2). Przy nabyciu pierwotnym z walidacji (§3, „wytworzenie" kryptoaktywa) koszt uzyskania przychodu wynosi zero – zgodnie z wyrokiem WSA w Rzeszowie z 17.11.2022 r. (I SA/Rz 525/22) oraz z 5.10.2023 r. (I SA/Rz 290/23) i przyjętym w opinii KHG stanowiskiem, że nagrody z walidacji stanowią pierwotne pozyskanie waluty wirtualnej, a nie jej nabycie w rozumieniu art. 15 ust. 11 ustawy o CIT;

c) od osiągniętego dochodu Spółka odprowadza zaliczki na podatek dochodowy w przyjętych okresach rozliczeniowych – zwolnienie z obowiązku uregulowania zaliczki w stosunku do dochodów ze zbycia walut wirtualnych przy osobach prawnych nie występuje.

2.10.Rozchód kryptoaktywów wycenia się metodą średniej ważonej (WAVG) odrębnie dla każdego rodzaju kryptoaktywa (z odrębną analityką dla portfeli, w których są przechowywane, jeżeli ma to znaczenie dla rozliczenia).

3. Zapasy

Zapasy są wykazywane w bilansie w wartości netto tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Zapasy wyceniane są według cen nabycia.

W przypadku, gdy zapasy utraciły swoje cechy użytkowe lub przydatność, to ceny nabycia podlegają odpisom aktualizacyjnym do wysokości możliwych do uzyskania cen sprzedaży netto. Spółka przyjęła zasadę ustalania wartości rozchodu zapasów metodą FIFO "pierwsze przyszło - pierwsze wyszło".

4. Należności

Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności.

Odpisy aktualizacyjne zostały dokonane w oparciu o analizę struktury wiekowej sald należności z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością.

a) Metody wyceny walut obcych

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia, odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji- w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,

- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku pozostałych operacji a także w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie faktycznie zastosowanego kursu, o którym mowa w powyżej.

Spółka przyjęła zasadę ustalania wartości rozchodu środków pieniężnych wyrażonych w walutach obcych metodą FIFO "pierwsze przyszło - pierwsze wyszło".

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności) i pasywów - po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

- gotówkę znajdującą się w jednostkach prowadzących kupno i sprzedaż walut obcych - po kursie, po którym nastąpił jej zakup, jednak w wysokości nie wyższej od średniego kursu ogłoszonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

b) Rezerwy i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Spółka tworzy rezerwy na pewne lub prawdopodobne straty oraz na jeszcze nie poniesione, lecz przypadające na rok obrotowy koszty (zgodnie z zasadą współmierności).

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka tworzy w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka ustala w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego

III. ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

Wyniki Spółki w III kwartale 2026 r.

Rachunek Zysków i Strat

	wyszczególnienie	za okres 01.07.2026 - 30.09.2026	za okres 01.07.2025 - 30.09.2025	dynamika 30.09.2026
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 417 500,00	4 950,00	+28 536,36%
B.	Koszty działalności operacyjnej	989 655,87	151 284,88	+554,17%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	427 844,13	-146 334,88	+392,37%*
D.	Pozostałe przychody operacyjne	225 438,83	631 249,69	-64,29%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	2,57	317 771,01	-100,00%
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	653 280,39	167 143,80	+290,85%
G.	Przychody finansowe	17 229 910,89	-3 273,02	n/d
H.	Koszty finansowe	14 064 383,47	1 192 185,23	+1 079,71%
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	3 818 807,81	-1 028 314,45	+471,37%*
J.	Podatek dochodowy	0,00	0,00	-
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	-
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	3 818 807,81	-1 028 314,45	+471,37%*

* n/d - dynamika nieprezentowana ze względu na zmianę znaku wyniku lub nieporównywalną bazę odniesienia (zmiana modelu działalności Spółki w trakcie 2025 r.).
* W pozycjach C, I i L wskazano procentową poprawę wyniku względem bezwzględnej wartości straty z okresu porównawczego, a nie standardową dynamikę r/r. W pozycji G dynamiki nie wyliczono ze względu na ujemną wartość bazową.

W III kwartale 2026 roku BTCS S.A. kontynuowała działalność w modelu biznesowym opartym na strategii **Active Treasury** oraz zarządzaniu portfelem aktywów cyfrowych i instrumentów finansowych. Model ten nadal w istotny sposób determinuje strukturę rachunku zysków i strat, w której znaczącą rolę odgrywa działalność finansowa związana z wyceną aktywów cyfrowych oraz instrumentów finansowych wykorzystywanych w ramach realizowanej strategii.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wyniosły **1,42 mln zł**, wobec **5,0 tys. zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza **wzrost o 28 536,36%**. Tak znacząca dynamika wynika przede wszystkim z niskiej bazy porównawczej oraz transformacji modelu biznesowego Spółki przeprowadzonej w 2025 roku. Głównym źródłem przychodów pozostawała działalność operacyjna w obszarze usług technologicznych oraz doradztwa strategicznego.

Koszty działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie **0,99 mln zł**, wobec **0,15 mln zł** w III kwartale 2025 roku, co oznacza **wzrost o 554,17%**. Ich zwiększenie było związane przede wszystkim z rozwojem działalności operacyjnej oraz większą skalą realizowanych projektów. Jednocześnie Spółka osiągnęła **zysk ze sprzedaży w wysokości 427,8 tys. zł**, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego odnotowała **stratę ze sprzedaży w wysokości 146,3 tys. zł**. Oznacza to **poprawę wyniku o 574,2 tys. zł, odpowiadającą 392,37% wartości straty z okresie porównawczym**.

W analizowanym okresie Spółka osiągnęła **zysk z działalności operacyjnej w wysokości 653,3 tys. zł**, wobec **167,1 tys. zł** w III kwartale 2025 roku, co oznacza **wzrost o 290,85%**. Poprawa wyniku operacyjnego była przede wszystkim efektem istotnego wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz ograniczenia pozostałych kosztów operacyjnych, które zmniejszyły się o blisko **100%** w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Jednocześnie pozostałe przychody operacyjne wyniosły **225,4 tys. zł**, wobec **631,2 tys. zł** rok wcześniej, co oznacza **spadek o 64,29%**.

Zarząd podkreśla, że wynik operacyjny nie stanowi obecnie jedynego miernika efektywności działalności Spółki, ponieważ istotnym obszarem jej aktywności pozostaje zarządzanie aktywami cyfrowymi oraz działalność inwestycyjna realizowana w ramach modelu Active Treasury. Poziom kosztów operacyjnych związany jest przede wszystkim z utrzymywaniem zaplecza organizacyjnego, technologicznego i kompetencyjnego niezbędnego do prowadzenia działalności w tym obszarze.

Istotny wpływ na wynik finansowy Spółki w III kwartale 2026 roku miała działalność finansowa. Przychody finansowe wyniosły **17,23 mln zł**, natomiast koszty finansowe osiągnęły poziom **14,06 mln zł**, co oznacza **wzrost kosztów finansowych o 1 079,71%** w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. W konsekwencji Spółka osiągnęła **dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 3,17 mln zł**, wobec ujemnego wyniku w wysokości około **1,20 mln zł** rok wcześniej. Oznacza to poprawę wyniku na działalności finansowej o około **4,37 mln zł, odpowiadającą 364,80% wartości ujemnego wyniku z okresu porównawczego**.

Znacząca wartość zarówno przychodów, jak i kosztów finansowych wynikała przede wszystkim z wyceny bilansowej aktywów cyfrowych oraz instrumentów finansowych wykorzystywanych w ramach strategii Active Treasury, a także z ujęcia kosztów finansowania i różnic kursowych. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego skala działalności finansowej odzwierciedla rozwój portfela aktywów cyfrowych oraz zmianę modelu biznesowego Spółki.

Zarząd zwraca uwagę, że znacząca część zarówno przychodów, jak i kosztów finansowych ma charakter **niezrealizowany i niegotówkowy**, wynikający z obowiązujących zasad rachunkowości dotyczących wyceny aktywów i zobowiązań na dzień bilansowy. W konsekwencji prezentowany wynik netto nie odzwierciedla w pełni przepływów pieniężnych ani zdolności Spółki do generowania gotówki w analizowanym okresie.

Zysk netto za III kwartał 2026 roku wyniósł 3,82 mln zł, wobec **straty netto w wysokości 1,03 mln zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to **poprawę wyniku finansowego o 4,85 mln zł, odpowiadającą 471,37% wartości straty z okresu porównawczego** oraz przejście od straty do zysku netto. Wynik ten pozostawał pod istotnym wpływem zmian wartości rynkowej aktywów cyfrowych, instrumentów finansowych oraz stosowanych zasad ich wyceny bilansowej.

Zarząd podkreśla, że model **Active Treasury** zakłada okresową zmienność wyników księgowych przy jednoczesnej koncentracji na długoterminowym wzroście wartości zarządzanego portfela aktywów oraz systematycznym zwiększaniu przychodów z ich aktywnego wykorzystania. Z tego względu wyniki rachunku zysków i strat powinny być analizowane łącznie z bilansem oraz rachunkiem przepływów pieniężnych, które pozwalają na pełniejszą ocenę sytuacji finansowej Spółki.

W III kwartale 2026 roku Spółka kontynuowała rozwój modelu **Active Treasury**, koncentrując się na dalszym zwiększaniu efektywności wykorzystania posiadanych aktywów cyfrowych oraz rozwoju działalności infrastrukturalnej w obszarze technologii blockchain. Emitent realizował strategię w szczególności poprzez:

- aktywne zarządzanie portfelem aktywów cyfrowych oraz instrumentami finansowymi, w tym instrumentami pochodnymi opartymi na Bitcoinie,
- rozwój działalności walidacyjnej i stakingowej oraz dalszą rozbudowę infrastruktury blockchain,
- uczestnictwo w programach zapewniania płynności oraz innych rozwiązaniach umożliwiających generowanie przychodów z posiadanych aktywów cyfrowych,
- rozwój współpracy z partnerami instytucjonalnymi oraz projektami ekosystemu aktywów cyfrowych.

Struktura i dynamika wybranych pozycji aktywów (dane w zł)

	Treść	Stan na 30.09.2026	Stan na 30.09.2025	struktura 30.09.2026	dynamika 30.09.2026
A.	**Aktywa trwałe**	**78 057 533,08**	**71 027 846,52**	**97,64%**	**9,90%**
I.	**Wartości niematerialne i prawne**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**-**
II.	**Rzeczowe aktywa trwałe**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**-**
III.	**Należności długoterminowe**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**-**
IV.	**Inwestycje długoterminowe**	**78 057 533,08**	**71 027 846,52**	**97,64%**	**9,90%**
V	**Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**-**
B.	**Aktywa obrotowe**	**1 886 010,38**	**6 907 877,45**	**2,36%**	**-72,70%**
I.	**Zapasy**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**-**
II.	**Należności krótkoterminowe**	**855 080,90**	**23 355,49**	**1,07%**	**3561,16%**
III.	**Inwestycje krótkoterminowe**	**18 420,56**	**6 772 084,96**	**0,02%**	**-99,73%**
IV.	**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**1 012 508,92**	**112 437,00**	**1,27%**	**800,51%**
C.	**Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**-**
D.	**Udziały (akcje) własne**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**-**
	Aktywa razem	**79 943 543,46**	**77 935 723,97**	**100,00%**	**2,58%**

Analiza danych bilansowych na dzień 30 września 2026 roku potwierdza kontynuację realizacji modelu działalności BTCS S.A. opartego na koncentracji aktywów w obszarze inwestycji finansowych, w szczególności aktywów cyfrowych. Struktura bilansu Spółki pozostaje bezpośrednim odzwierciedleniem strategii **Active Treasury** i jest zgodna z długoterminowymi założeniami funkcjonowania BTCS S.A. jako **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**.

Na dzień 30 września 2026 roku suma bilansowa aktywów wyniosła **79,94 mln zł** wobec **77,94 mln zł** rok wcześniej, co oznacza **wzrost o 2,58%**. Utrzymywana skala aktywów odzwierciedla znaczącą wartość portfela aktywów cyfrowych klasyfikowanych jako inwestycje długoterminowe oraz konsekwentną realizację strategii **Active Treasury**.

Struktura aktywów pozostaje jednoznacznie zdominowana przez **aktywa trwałe**, które na koniec III kwartału 2026 roku wyniosły **78,06 mln zł** i stanowiły **97,64%** sumy bilansowej. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego ich wartość zwiększyła się o **9,90%**, z poziomu **71,03 mln zł**. Kluczową pozycję tej grupy stanowiły inwestycje długoterminowe, obejmujące przede wszystkim portfel aktywów cyfrowych utrzymywany zgodnie z realizowaną strategią **Active Treasury**. W III kwartale 2026 roku w ramach inwestycji długoterminowych Spółka wykazała również długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych (udziały lub akcje) o wartości 89 999,99 zł, związane z nabyciem udziałów w INAVIA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000960019).

Aktywa obrotowe wyniosły **1,89 mln zł** i stanowiły **2,36%** sumy bilansowej, wobec **6,91 mln zł** rok wcześniej, co oznacza **spadek o 72,70%**. W ich strukturze istotną pozycję stanowiły **należności krótkoterminowe w wysokości 855,1 tys. zł**, odpowiadające **1,07%** sumy bilansowej. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego należności krótkoterminowe wzrosły o **3 561,16%**, z poziomu **23,4 tys. zł**.

Środki pieniężne oraz inwestycje krótkoterminowe wyniosły **18,4 tys. zł**, co stanowiło **0,02%** sumy bilansowej, wobec **6,77 mln zł** rok wcześniej, oznaczając **spadek o 99,73%**. Jednocześnie **krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe** osiągnęły wartość **1,01 mln zł**, wobec **112,4 tys. zł** na koniec III kwartału 2025 roku, co oznacza **wzrost o 800,51%**. Pozycja ta stanowiła **1,27%** sumy bilansowej Spółki.

Brak zapasów oraz utrzymujący się wysoki udział aktywów trwałych potwierdzają, że Spółka nie prowadzi działalności produkcyjnej ani handlowej wymagającej angażowania znaczącego kapitału obrotowego. Model działalności BTCS S.A. opiera się na długoterminowym zarządzaniu portfelem aktywów cyfrowych oraz ich aktywnym wykorzystaniu w działalności operacyjnej związanej z infrastrukturą blockchain.

Na dzień bilansowy aktywa cyfrowe pozostawały podstawowym składnikiem majątku Spółki, pełniąc jednocześnie funkcję inwestycyjną oraz operacyjną poprzez wykorzystanie ich w procesach walidacyjnych, stakingowych, programach zapewniania płynności, strategiach opcyjnych oraz pozostałych rozwiązaniach rozwijanych w ramach modelu **Active Treasury**.

Zarząd wskazuje, że okresowe zmiany wartości aktywów stanowią naturalny element działalności prowadzonej w modelu **Digital Asset Treasury Company** i pozostają bezpośrednio związane z rynkową wyceną aktywów cyfrowych oraz instrumentów finansowych wykorzystywanych w ramach strategii **Active Treasury**. Istotna część zmian wartości portfela ma charakter niezrealizowany i niegotówkowy, wynikający z obowiązujących zasad rachunkowości dotyczących wyceny aktywów na dzień bilansowy. Zmiany te nie muszą zatem bezpośrednio odpowiadać przepływom pieniężnym realizowanym przez Spółkę.

W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego widoczny jest również istotny wzrost należności krótkoterminowych oraz rozliczeń międzyokresowych. Jednocześnie znaczące zmniejszenie stanu środków pieniężnych odzwierciedla zmianę struktury aktywów obrotowych Spółki. Ocena sytuacji płynnościowej BTCS S.A. wymaga uwzględnienia nie tylko stanu środków pieniężnych na dzień bilansowy, lecz również struktury posiadanego portfela aktywów cyfrowych, możliwości ich wykorzystania oraz zobowiązań i przepływów pieniężnych związanych z realizowaną strategią **Active Treasury**.

Struktura i dynamika wybranych pozycji pasywów (dane w zł)

	Treść	Stan na 30.09.2026	Stan na 30.09.2025	struktura 30.09.2026	dynamika 30.09.2026
A.	Kapitał (fundusz) własny	28 107 392,95	1 474 278,80	35,16%	1806,52%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	19 217 099,50	8 000 000,00	24,04%	140,21%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	15 520 891,25	0,00	19,41%	-
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	6 769 835,38	2 319 631,49	8,47%	191,85%
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00%	-
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-7 740 204,76	-5 344 818,81	-9,68%	44,82%
VI.	Zysk (strata) netto	-5 660 228,42	-3 500 533,88	-7,08%	61,70%

VII.	**Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**-**
B.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**51 836 150,51**	**76 461 445,17**	**64,84%**	**-32,21%**
I.	**Rezerwy na zobowiązania**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**-**
II.	**Zobowiązania długoterminowe**	**37 019 573,07**	**49 400 336,03**	**46,31%**	**-25,06%**
III.	**Zobowiązania krótkoterminowe**	**13 863 034,79**	**27 047 996,32**	**17,34%**	**-48,75%**
IV.	**Rozliczenia międzyokresowe**	**953 542,65**	**13 112,82**	**1,19%**	**7171,84%**
	Pasywa razem	**79 943 543,46**	**77 935 723,97**	**100,00%**	**2,58%**

Na dzień 30 września 2026 roku **kapitały własne BTCS S.A. wyniosły 28,11 mln zł** wobec **1,47 mln zł** rok wcześniej, co oznacza **wzrost o 1 806,52%**. Ich poziom pozostaje przede wszystkim efektem przeprowadzonej w 2025 roku transformacji kapitałowej Spółki, obejmującej podwyższenie kapitału zakładowego oraz utworzenie kapitału zapasowego z tytułu emisji akcji, z uwzględnieniem wyniku finansowego osiągniętego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2026 roku oraz wyników z lat ubiegłych. Kapitały własne stanowiły **35,16% sumy bilansowej**, wobec **1,89%** na koniec III kwartału 2025 roku, co oznacza wzrost ich udziału w strukturze finansowania o **33,27 punktu procentowego**.

Kapitał podstawowy na dzień bilansowy wynosił **19,22 mln zł**, wobec **8,00 mln zł** rok wcześniej, co oznacza wzrost o **140,21%**, natomiast **kapitał zapasowy** osiągnął poziom **15,52 mln zł**. Spółka wykazała również **kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 6,77 mln zł**, wobec **2,32 mln zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza **wzrost o 191,85%**. Pozycja ta odzwierciedla skutki bilansowej wyceny posiadanego portfela aktywów cyfrowych do wartości godziwej, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Strata netto za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku wyniosła 5,66 mln zł, wobec **3,50 mln zł straty** w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza **zwiększenie straty o 61,70%**. Zarząd podkreśla jednak, że wynik ten pozostaje w istotnym stopniu konsekwencją bilansowej wyceny aktywów cyfrowych oraz instrumentów finansowych wykorzystywanych w ramach strategii **Active Treasury**, a także kosztów finansowania, z których znacząca część ma charakter niezrealizowany i niegotówkowy.

Równolegle do wykazywanego wyniku księgowego Spółka kontynuowała rozwój modelu **Digital Asset Treasury Company**, zwiększając skalę wykorzystania posiadanego portfela aktywów cyfrowych w działalności operacyjnej. Strategia Spółki zakłada generowanie przychodów nie tylko poprzez wzrost wartości aktywów, lecz również poprzez ich aktywne wykorzystanie, w szczególności w obszarze:

- strategii opcyjnych opartych na Bitcoinie,
- działalności walidacyjnej,
- stakingu,
- programów zapewniania płynności,
- rozwiązań lendingowych oraz usług infrastruktury blockchain.

Model ten ma na celu stopniowe zwiększanie udziału powtarzalnych źródeł przychodów operacyjnych przy jednoczesnym utrzymywaniu długoterminowej ekspozycji na rynek aktywów cyfrowych.

Dominującą pozycję w strukturze pasywów stanowiły **zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**, których wartość na dzień bilansowy wyniosła **51,84 mln zł** wobec **76,46 mln zł** rok wcześniej, co oznacza **spadek o 32,21%**. Ich udział w sumie bilansowej wyniósł **64,84%**, wobec **98,11%** na koniec III kwartału 2025 roku, co oznacza zmniejszenie o **33,27 punktu procentowego**. Zmiana ta, przy jednoczesnym znaczącym wzroście kapitałów własnych, wskazuje na poprawę struktury kapitałowej Spółki oraz zwiększenie udziału finansowania kapitałem własnym.

Największą pozycję zobowiązań stanowiły **zobowiązania długoterminowe w wysokości 37,02 mln zł**, odpowiadające za **46,31%** sumy bilansowej, wobec **49,40 mln zł** rok wcześniej, co oznacza **spadek o 25,06%**. **Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 13,86 mln zł**, co stanowiło **17,34%** pasywów ogółem, wobec **27,05 mln zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza **spadek o 48,75%**. Jednocześnie **rozliczenia międzyokresowe osiągnęły poziom 953,5 tys. zł**, odpowiadając za **1,19%** sumy bilansowej, wobec **13,1 tys. zł** rok wcześniej, co oznacza **wzrost o około 7 171,84%**.

Zarząd podkreśla, że finansowanie zewnętrzne stanowi integralny element realizowanej strategii **Active Treasury** i wykorzystywane jest w celu zarządzania portfelem aktywów cyfrowych, rozwoju infrastruktury blockchain oraz budowy długoterminowej wartości dla akcjonariuszy. W modelu **Digital Asset Treasury Company** odpowiednio dobrana struktura finansowania stanowi jeden z kluczowych elementów zwiększania efektywności wykorzystania kapitału oraz skalowania działalności.

Struktura pasywów na dzień 30 września 2026 roku pozostaje spójna z modelem działalności BTCS S.A. jako **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**. Zwiększenie udziału kapitałów własnych w finansowaniu działalności, przy jednoczesnym zmniejszeniu wartości zobowiązań w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wskazuje na istotną zmianę struktury finansowania Spółki. Jednocześnie ocena jej stabilności finansowej wymaga uwzględnienia charakteru zobowiązań, terminów ich wymagalności oraz zmienności wartości posiadanych aktywów cyfrowych.

Warto podkreślić, że pomimo wykazanej straty netto za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku, kapitały własne Spółki utrzymują się na poziomie 28,11 mln zł i stanowią 35,16% sumy bilansowej. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego ich wartość wzrosła o 1 806,52%, przy jednoczesnym spadku zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 32,21%. Struktura finansowania, w której dominującą część zobowiązań stanowią zobowiązania długoterminowe, odpowiada długoterminowemu charakterowi realizowanej strategii inwestycyjnej opartej na aktywach cyfrowych.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe Spółki za III kwartał 2026 r. wraz z danymi porównawczymi za III kwartał 2025 r. zostały przedstawione w poniższej tabeli. Dane wyrażone są w złotych polskich (PLN). Przeliczenie wybranych pozycji na EUR zostanie zaprezentowane zgodnie z kursami średnimi NBP w pełnym sprawozdaniu finansowym podlegającym badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta za 2026 rok.

Pozycja (w PLN)	**III kwartał 2026**	**III kwartał 2025**
Przychody netto ze sprzedaży	1 417 500,00	4 950,00
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	653 280,39	167 143,80
Zysk (strata) brutto	3 818 807,81	-1 028 314,45
Zysk (strata) netto	3 818 807,81	-1 028 314,45
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 889 579,72	28 797 264,87
Pozycja (na dzień, w PLN)	**30.09.2026**	**30.09.2025**
Aktywa razem	79 943 543,46	77 935 723,97
Kapitał (fundusz) własny	28 107 392,95	1 474 278,80
Zobowiązania razem	51 836 150,51	76 461 445,17

Liczba akcji (szt.)	38 434 199	16 000 000
Wartość księgowa na akcję (zł)	0,73	0,09
Zysk (strata) na akcję (zł)	0,10	-0,06

Zysk (strata) na akcję przedstawiono orientacyjnie, dzieląc wynik netto za III kwartał przez liczbę akcji na dzień bilansowy. Strata netto narastająco za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 roku w przeliczeniu na jedną akcję wyniosła -0,15 zł, wobec -0,22 zł w analogicznym okresie 2025 roku (przy liczbie akcji na dzień bilansowy).

Liczba akcji na dzień 30.09.2026 r. wynosiła 38 434 199 szt. i uwzględnia podwyższenie kapitału zakładowego związane z emisją akcji serii G. Na dzień 30.09.2025 r. liczba akcji wynosiła 16 000 000 szt. Pełne wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EUR według kursów średnich NBP zostaną przedstawione w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2026 rok podlegającym badaniu.

KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA W III KWARTALE 2026 R.

Sytuacja płynnościowa i struktura finansowania zewnętrznego

Z uwagi na specyfikę modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**, realizowanego w oparciu o strategię **Active Treasury**, klasyczne wskaźniki płynności obliczane na podstawie aktywów obrotowych nie odzwierciedlają w pełni zdolności BTCS S.A. do regulowania zobowiązań. Wynika to z faktu, że dominującym składnikiem majątku Spółki są aktywa cyfrowe klasyfikowane jako inwestycje długoterminowe, z których część charakteryzuje się wysoką płynnością rynkową. Możliwość ich wykorzystania na potrzeby bieżącej płynności zależy jednak od rodzaju aktywów, warunków ich zaangażowania oraz ewentualnych ograniczeń wynikających z zawartych umów.

Na dzień **30 września 2026 roku zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 51,84 mln zł**, z czego **37,02 mln zł** stanowiły zobowiązania długoterminowe, **13,86 mln zł** zobowiązania krótkoterminowe, natomiast **0,95 mln zł**stanowiły rozliczenia międzyokresowe. Po wyłączeniu rozliczeń międzyokresowych łączna wartość zobowiązań Spółki wyniosła **50,88 mln zł**. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania zmniejszyła się o **32,21%**.

Dominującą pozycję w strukturze zobowiązań stanowiły zobowiązania finansowe związane z realizacją strategii **Active Treasury**. Pozostałą część stanowiły przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania publicznoprawne oraz inne zobowiązania wynikające z bieżącej działalności operacyjnej Spółki.

Na dzień bilansowy **kapitał własny Spółki wynosił 28,11 mln zł**, co odpowiadało **35,16%** sumy bilansowej, natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły **64,84%** pasywów ogółem. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego kapitały własne wzrosły o **1 806,52%**, a ich udział w sumie bilansowej zwiększył się z **1,89% do 35,16%**, tj. o **33,27 punktu procentowego**. Zmiana ta odzwierciedla istotne zwiększenie udziału kapitału własnego w finansowaniu działalności Spółki.

Zarząd podkreśla, że finansowanie zewnętrzne stanowi integralny element realizowanego modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)** i jest wykorzystywane w ramach strategii **Active Treasury** w celu zwiększania skali działalności inwestycyjnej oraz efektywnego zarządzania portfelem aktywów cyfrowych. Na dzień 30 września 2026 roku zobowiązania długoterminowe stanowiły **71,42% łącznej wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania**, co wskazuje na istotny udział finansowania o długoterminowym charakterze.

Jednocześnie Zarząd wskazuje, że zasadniczą część aktywów Spółki stanowią inwestycje długoterminowe, których wartość na dzień bilansowy wyniosła **78,06 mln zł**, odpowiadając **97,64%** sumy bilansowej. Obejmują one przede wszystkim aktywa cyfrowe utrzymywane w ramach strategii **Active Treasury**. Aktywa te mogą być wykorzystywane zarówno w działalności inwestycyjnej, jak i operacyjnej,

w tym w procesach walidacyjnych, stakingowych oraz innych rozwiązaniach związanych z infrastrukturą blockchain.

Na dzień **30 września 2026 roku środki pieniężne Spółki wynosiły 18,4 tys. zł**, wobec **6,77 mln zł** rok wcześniej, co oznacza **spadek o 99,73%**. Jednocześnie w samym III kwartale 2026 roku Spółka wykazała **ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 7,89 mln zł**, wobec dodatnich przepływów w wysokości **28,80 mln zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Narastająco za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -8,15 mln zł, wobec **28,69 mln zł dodatnich przepływów** w analogicznym okresie 2025 roku. Jednocześnie Spółka wykazała **dodatnie przepływy netto z działalności finansowej w wysokości 12,14 mln zł**, przy **ujemnych przepływach netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 4,13 mln zł**. Łączne przepływy pieniężne netto za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 roku wyniosły **-128,9 tys. zł**.

Pomimo wykazanej **straty netto za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku w wysokości 5,66 mln zł**, Spółka osiągnęła w samym III kwartale **zysk netto w wysokości 3,82 mln zł**, wobec straty netto w wysokości **1,03 mln zł** rok wcześniej. Oznacza to poprawę kwartalnego wyniku finansowego o **4,85 mln zł**, odpowiadającą około **471,37% wartości straty z analogicznego okresu roku poprzedniego**. Wynik finansowy pozostaje w istotnym stopniu determinowany skutkami wyceny aktywów cyfrowych oraz instrumentów finansowych, z których część ma charakter niezrealizowany i niegotówkowy.

Zarząd podkreśla, że ocena sytuacji płynnościowej BTCS S.A. wymaga uwzględnienia specyfiki modelu **Active Treasury**, w szczególności struktury portfela aktywów cyfrowych, możliwości ich upłynnienia, harmonogramu wymagalności zobowiązań oraz dostępności źródeł finansowania. Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz obniżenie stanu środków pieniężnych na dzień bilansowy wskazują na znaczenie bieżącego zarządzania płynnością i strukturą finansowania. Spółka kontynuuje realizację przyjętej strategii, obejmującej rozwój infrastruktury blockchain oraz aktywne zarządzanie i monetyzację portfela aktywów cyfrowych, z uwzględnieniem potrzeb płynnościowych związanych z prowadzoną działalnością.

Charakterystyka kluczowego zobowiązania długoterminowego

Najistotniejszym zobowiązaniem długoterminowym BTCS S.A. pozostaje zobowiązanie wynikające z **Umowy Udostępnienia Aktywów Cyfrowych** zawartej z **BIOINFO CORPORATION**, której szczegółowe warunki zostały przedstawione w raportach bieżących ESPI oraz wcześniejszych raportach okresowych Spółki.

Na dzień **30 września 2026 roku łączna wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych Spółki wyniosła 37 019 573,07 zł**, wobec **49 400 336,03 zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza **spadek o 25,06%**. Istotnym składnikiem tej pozycji pozostaje zobowiązanie wynikające z udostępnienia Spółce **115 BTC** na podstawie umowy zawartej z BIOINFO CORPORATION, którego wartość bilansowa podlega zmianom w związku z rynkową wyceną Bitcoina.

Z uwagi na fakt, że zobowiązanie wynikające z Umowy Udostępnienia Aktywów Cyfrowych jest denominowane w jednostkach Bitcoin, jego wartość wyrażona w złotych polskich podlega okresowym zmianom wynikającym z rynkowej wyceny BTC oraz kursów walutowych. Jednocześnie odpowiadające mu aktywa cyfrowe stanowią element portfela inwestycyjnego Spółki, wykorzystywanego w ramach realizowanej strategii **Active Treasury**, obejmującej między innymi działalność walidacyjną, stakingową, strategie opcyjne oraz uczestnictwo w programach zapewniania płynności.

W ocenie Zarządu powiązanie zobowiązania denominowanego w Bitcoinie z aktywami cyfrowymi utrzymywanymi przez Spółkę może stanowić formę **naturalnego zabezpieczenia ekonomicznego (natural hedge)**, ponieważ zmiany wartości zobowiązania pozostają w istotnym stopniu powiązane ze zmianami wartości odpowiadającej mu ekspozycji na BTC w portfelu Spółki. Mechanizm ten może ograniczać ekonomiczny wpływ zmienności kursu Bitcoina na sytuację majątkową Spółki, przy czym nie eliminuje ryzyka związanego z wyceną aktywów, zobowiązań ani warunkami ich wykorzystania.

Zgodnie z postanowieniami **Umowy Udostępnienia Aktywów Cyfrowych** zobowiązanie może zostać rozliczone poprzez zwrot **115 BTC** lub poprzez jego konwersję na akcje Spółki, na warunkach określonych w dokumentacji transakcyjnej.

Charakter zobowiązania denominowanego w Bitcoinie oznacza, że jego rozliczenie nie musi wymagać bezpośredniej zapłaty w walutach tradycyjnych, co może ograniczać presję na bieżącą płynność gotówkową Spółki. Jednocześnie ewentualny zwrot BTC wymaga utrzymania odpowiedniej ilości aktywów cyfrowych lub możliwości ich pozyskania, natomiast konwersja na akcje pozostaje uzależniona od warunków przewidzianych w dokumentacji transakcyjnej.

W ocenie Zarządu charakter tego zobowiązania pozostaje spójny z realizowanym modelem działalności **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**, w którym zarówno podstawowe aktywa, jak i część źródeł finansowania są powiązane z rynkiem aktywów cyfrowych. Takie rozwiązanie umożliwia realizację długoterminowej strategii inwestycyjnej przy jednoczesnym aktywnym wykorzystaniu portfela w działalności operacyjnej.

Zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Na dzień 30 września 2026 roku zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 13,86 mln zł obejmowały przede wszystkim inne zobowiązania finansowe o wartości 12 934 435,86 zł. W ich skład wchodziło zobowiązanie denominowane w dolarach amerykańskich w kwocie 1 153 000 USD (4 433 169,70 zł według kursu średniego NBP na dzień bilansowy), związane z nabyciem tokenów ZIGChain w lutym 2026 roku, oraz pozostałe zobowiązania finansowe o wartości około 8,50 mln zł, związane z operacjami realizowanymi w ramach zdecentralizowanych protokołów finansowych (DeFi).

Pozostałą część zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług (483,6 tys. zł), zobowiązania publicznoprawne (8,6 tys. zł) oraz inne zobowiązania (436,4 tys. zł).

Ocena Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd BTCS S.A. ocenia sytuację finansową oraz strukturę finansowania Spółki z uwzględnieniem specyfiki realizowanego modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**, charakteru posiadanych aktywów cyfrowych, struktury zobowiązań oraz zmienności rynkowej wpływającej na wycenę portfela inwestycyjnego.

Model **Digital Asset Treasury Company (DATCO)** realizowany przez Spółkę opiera się na długoterminowym zarządzaniu portfelem aktywów cyfrowych przy jednoczesnym wykorzystywaniu ich do generowania przychodów z działalności operacyjnej, obejmującej między innymi staking, działalność walidacyjną, strategie opcyjne, programy zapewniania płynności oraz inne formy monetyzacji aktywów cyfrowych. Jednocześnie Spółka rozwija działalność w obszarze infrastruktury blockchain oraz usług związanych z technologiami cyfrowymi, dążąc do dywersyfikacji źródeł osiąganych przychodów.

Na dzień **30 września 2026 roku kapitały własne Spółki wyniosły 28,11 mln zł**, wobec **1,47 mln zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza **wzrost o 1 806,52%**. Ich udział w sumie bilansowej osiągnął **35,16%**, przy jednoczesnym zmniejszeniu wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania o **32,21%** rok do roku. Zmiany te wskazują na zwiększenie udziału kapitału własnego w finansowaniu działalności Spółki.

Pomimo wykazanej **straty netto za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku w wysokości 5,66 mln zł**, Spółka osiągnęła w samym **III kwartale 2026 roku zysk netto w wysokości 3,82 mln zł**, wobec straty netto wynoszącej **1,03 mln zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to poprawę kwartalnego wyniku finansowego o około **4,85 mln zł**. Wyniki księgowe pozostają w znacznym stopniu uzależnione od zmian wyceny aktywów cyfrowych oraz instrumentów finansowych, które nie zawsze przekładają się bezpośrednio na przepływy pieniężne.

Jednocześnie Zarząd uwzględnia w ocenie sytuacji finansowej **ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku w wysokości 8,15 mln zł** oraz zmniejszenie stanu środków pieniężnych na dzień bilansowy. Okoliczności te wskazują na istotne znaczenie aktywnego zarządzania płynnością, dostępnością aktywów cyfrowych oraz harmonogramem regulowania zobowiązań.

Zarząd na bieżąco monitoruje poziom ryzyka związanego ze zmiennością wyceny aktywów cyfrowych, strukturą finansowania, płynnością rynku oraz zobowiązaniami denominowanymi w aktywach cyfrowych. Szczególne znaczenie w tym zakresie ma utrzymywanie odpowiedniej relacji pomiędzy aktywami Spółki, terminami wymagalności zobowiązań oraz możliwością pozyskiwania środków na realizację bieżących potrzeb operacyjnych.

W ocenie Zarządu realizowany model **Active Treasury** pozostaje podstawą dalszego rozwoju BTCS S.A., obejmującego aktywne zarządzanie portfelem aktywów cyfrowych, rozwój infrastruktury blockchain oraz zwiększanie udziału powtarzalnych źródeł przychodów. Jednocześnie dalsza realizacja strategii wymaga konsekwentnego monitorowania ryzyka finansowego, utrzymywania odpowiedniej elastyczności w zarządzaniu aktywami oraz dostosowywania struktury finansowania do zmieniających się warunków rynkowych.

Podstawowe wskaźniki analizy finansowej BTCS S.A.

		Na dzień 30.09.2026	Na dzień 30.09.2025
1	**Wskaźniki charakteryzujące opłacalność działalności**		
1.1.	**Rentowność majątku** wynik finansowy netto / suma aktywów	-7,08%	-4,49%
1.2.	**Rentowność kapitałów własnych** wynik finansowy netto / kapitał własny	-20,14%	-237,44%
1.3.	**Rentowność netto sprzedaży** wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-136,28%	-261,93%
1.4.	**Rentowność brutto sprzedaży** wynik na sprzedaży produktów i towarów / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	12,39%	-63,06%
2	**Wskaźniki charakteryzujące płynność finansową**		
2.1.	**Płynność - wskaźnik płynności I** aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	0,14	0,26

2.2.	**Płynność - wskaźnik płynności II** aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,14	0,26
2.3.	**Płynność - wskaźnik płynności III** środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,00*	0,25
2.4.	**Płynność długoterminowa** aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe	1,57	1,02
3	**Wskaźniki efektywności gospodarowania majątkiem**		
3.1.	**Szybkość obrotu należności** należności z tyt.dostaw i usług x ilość dni w okresie/przychód netto ze sprzedaży produktów i towarów (w dniach)	36	1
3.2.	**Szybkość spłaty zobowiązań** zobowiązania z tyt. dostaw i usług x ilość dni w okresie / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszty wytworzenia sprzedanych produktów (w dniach)	n/d*	12
3.3.	**Szybkość obrotu zapasów** zapasy x ilość dni w okresie / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów (w dniach)	n/d*	0
	z wyłączeniem zaliczek na dostawy	n/d*	0
4	**Wskaźniki charakteryzujące zaangażowanie i zwrotność kapitału**		
4.1.	**Wskaźniki zwrotu kapitału własnego (w latach)** kapitał własny / zysk netto	-4,97	-0,42
4.2.	**Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym** kapitał własny / aktywa ogółem	35,16%	1,89%
4.3.	**Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym** kapitał własny / aktywa trwałe	36,01%	2,08%
4.4.	**Trwałość struktury finansowania** kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe / suma pasywów	81,47%	65,28%
5	**Wskaźniki aktywów netto**		
5.1.	**Aktywa netto** aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	28 107 392,95	1 474 278,80
5.2.	**Wskaźnik rentowności nagród z tytułu walidacji** otrzymane nagrody /aktywa netto	24,75%	4,39%

*n/d – wskaźnik niemożliwy do obliczenia ze względu na zerową wartość mianownika w przyjętym wzorze kalkulacyjnym.

**Wskaźnik płynności natychmiastowej zaprezentowany jako 0,00 jest wynikiem zaokrąglenia do dwóch miejsc po przecinku, a nie faktycznie zerowego poziomu środków pieniężnych.*

Pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku stanowiło okres dalszej realizacji strategii **Active Treasury** oraz rozwoju modelu działalności BTCS S.A. jako **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**, opartego na aktywnym zarządzaniu portfelem aktywów cyfrowych. Prezentowane wskaźniki finansowe odzwierciedlają bieżącą działalność Spółki przy istotnym wpływie czynników rynkowych, w szczególności zmian wyceny aktywów cyfrowych oraz zobowiązań denominowanych w Bitcoinie.

Wskaźniki charakteryzujące opłacalność działalności pozostają na poziomach ujemnych, co wynika przede wszystkim z ujemnego wyniku netto za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku. **Rentowność majątku wyniosła -7,08% wobec -4,49% rok wcześniej**, co oznacza pogorszenie o **2,59 punktu procentowego**, natomiast **rentowność kapitałów własnych ukształtowała się na poziomie -20,14% wobec -**

237,44% w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza poprawę o **217,30 punktu procentowego**. Poprawa wskaźnika rentowności kapitałów własnych wynika przede wszystkim ze znaczącego wzrostu wartości kapitałów własnych Spółki, przy jednoczesnym utrzymywaniu się ujemnego wyniku finansowego netto.

Wskaźniki rentowności sprzedaży odzwierciedlają poprawę efektywności podstawowej działalności operacyjnej. **Rentowność brutto sprzedaży osiągnęła dodatni poziom 12,39%**, wobec **-63,06%** rok wcześniej, co oznacza poprawę o **75,45 punktu procentowego**. **Rentowność netto sprzedaży wyniosła -136,28% wobec -261,93%** w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza poprawę o **125,65 punktu procentowego**. Wskaźnik ten pozostaje jednak pod istotnym wpływem działalności finansowej oraz bilansowej wyceny aktywów cyfrowych i zobowiązań denominowanych w Bitcoinie.

Wskaźniki płynności finansowej na dzień **30 września 2026 roku** wyniosły **0,14** zarówno dla wskaźnika płynności bieżącej, jak i podwyższonej, wobec **0,26** rok wcześniej. Oznacza to spadek obu wskaźników o **46,15%**. Jednocześnie **wskaźnik płynności natychmiastowej wyniósł 0,00**, wobec **0,25** w analogicznym okresie roku poprzedniego, co odzwierciedla istotne zmniejszenie stanu środków pieniężnych na dzień bilansowy.

Zarząd podkreśla, że klasyczne wskaźniki płynności mają ograniczoną wartość analityczną w przypadku modelu działalności Spółki. Istotna część portfela aktywów cyfrowych, pomimo ich klasyfikacji bilansowej jako aktywa trwałe, może charakteryzować się wysoką płynnością rynkową. Możliwość wykorzystania tych aktywów do regulowania zobowiązań zależy jednak od rodzaju aktywów, warunków ich zaangażowania oraz bieżącej sytuacji rynkowej. Z tego względu ocena płynności Spółki wymaga uwzględnienia zarówno klasycznych wskaźników bilansowych, jak i rzeczywistej dostępności aktywów cyfrowych oraz harmonogramu wymagalności zobowiązań.

Wskaźnik płynności długoterminowej ukształtował się na poziomie 1,57 wobec 1,02 rok wcześniej, co oznacza **wzrost o 53,92%**. Wskaźnik ten odzwierciedla zwiększenie relacji wartości aktywów Spółki do sumy zobowiązań krótko- i długoterminowych, przy jednoczesnym utrzymywaniu znaczącego udziału aktywów cyfrowych w strukturze majątku.

Wskaźniki efektywności gospodarowania majątkiem pozostają ograniczone w interpretacji z uwagi na specyfikę działalności Spółki oraz brak działalności produkcyjnej i handlowej wymagającej utrzymywania zapasów. **Cykl rotacji należności wyniósł 36 dni**, wobec **1 dnia** rok wcześniej, co odzwierciedla zmianę struktury należności oraz rozliczeń związanych z prowadzoną działalnością operacyjną.

Wskaźniki szybkości spłaty zobowiązań oraz szybkości obrotu zapasów za III kwartał 2026 roku nie zostały wyliczone, ponieważ w przyjętej metodologii ich kalkulacji mianownik wynosi zero. W związku z tym w tabeli wskaźników finansowych zaprezentowano dla tych pozycji oznaczenie **„n/d" (nie dotyczy)**. Brak możliwości wyliczenia tych wskaźników wynika ze specyfiki prowadzonej działalności oraz struktury rachunku zysków i strat i nie powinien być interpretowany jako pogorszenie efektywności gospodarowania majątkiem.

W obszarze struktury finansowania widoczny jest istotny wzrost udziału kapitałów własnych. **Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym wyniósł 35,16% wobec 1,89% rok wcześniej**, co oznacza poprawę o **33,27 punktu procentowego**, natomiast **wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym ukształtował się na poziomie 36,01%**, wobec **2,08%** w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza poprawę o **33,93 punktu procentowego**.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania osiągnął 81,47%, wobec **65,28%** rok wcześniej, co oznacza wzrost o **16,19 punktu procentowego**. Zmiana ta wskazuje na zwiększenie udziału kapitałów własnych oraz finansowania długoterminowego w strukturze pasywów Spółki.

Wskaźnik zwrotu kapitału własnego wyniósł -4,97 roku, wobec **-0,42 roku** w analogicznym okresie poprzedniego roku. Ze względu na ujemny wynik finansowy netto w obu analizowanych okresach wskaźnik ten nie pozwala na wyznaczenie rzeczywistego okresu zwrotu kapitału własnego i ma ograniczoną wartość interpretacyjną.

Na dzień **30 września 2026 roku aktywa netto Spółki wyniosły 28,11 mln zł**, wobec **1,47 mln zł** rok wcześniej, co oznacza **wzrost o 1 806,52%**. **Wskaźnik rentowności nagród z tytułu walidacji osiągnął poziom 24,75%**, wobec **4,39%** w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza poprawę o **20,36 punktu procentowego**. Wskaźnik ten odzwierciedla znaczenie działalności walidacyjnej jako jednego z elementów modelu generowania wartości przez Spółkę.

Podsumowując, wskaźniki finansowe za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku odzwierciedlają specyfikę działalności BTCS S.A. prowadzonej w modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**. W analizowanym okresie odnotowano istotną poprawę struktury kapitałowej, wzrost wartości aktywów netto oraz poprawę wybranych wskaźników rentowności. Jednocześnie utrzymujące się ujemne wskaźniki rentowności oraz niski poziom klasycznych wskaźników płynności wskazują na konieczność dalszego monitorowania sytuacji finansowej Spółki.

W konsekwencji tradycyjne wskaźniki rentowności, płynności i efektywności gospodarowania majątkiem wymagają uzupełniającej interpretacji w kontekście struktury bilansu, przepływów pieniężnych, dostępności posiadanych aktywów cyfrowych oraz charakteru prowadzonej działalności inwestycyjnej i infrastrukturalnej związanej z technologią blockchain.

Rachunek przepływów pieniężnych

L.P.	wyszczególnienie	za okres 01.07.2026 - 30.09.2026	za okres 01.07.2025 - 30.09.2025
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**		
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)**	**-7 889 579,72**	**28 797 264,87**
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**		
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**0,00**	**-70 684 079,18**
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**		
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**7 798 235,64**	**48 655 580,00**

W III kwartale 2026 roku BTCS S.A. wykazała **ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 7,89 mln zł**, wobec **dodatnich przepływów w wysokości 28,80 mln zł** w analogicznym okresie 2025 roku. Oznacza to **pogorszenie wyniku przepływów operacyjnych o 36,69 mln zł** oraz zmianę ich salda z dodatniego na ujemne. Jednocześnie Spółka osiągnęła **zysk netto w wysokości 3,82 mln zł**, co wskazuje na istotną różnicę pomiędzy wynikiem księgowym a przepływami pieniężnymi w analizowanym okresie. Różnica ta pozostaje związana między innymi z niegotówkowym charakterem części operacji dotyczących wyceny aktywów cyfrowych i instrumentów finansowych oraz korektami uwzględnianymi w rachunku przepływów pieniężnych sporządzanym metodą pośrednią.

W analizowanym okresie Spółka **nie odnotowała przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej**. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły **0,00 zł**, wobec **ujemnych przepływów w wysokości 70,68 mln zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to zmianę salda przepływów inwestycyjnych o **70,68 mln zł**. W III kwartale 2026 roku w rachunku przepływów pieniężnych nie wykazano wydatków inwestycyjnych, podczas gdy w analogicznym okresie 2025 roku odnotowano znaczące wydatki związane z prowadzoną działalnością inwestycyjną.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 7,80 mln zł, wobec **48,66 mln zł w III kwartale 2025 roku,** co oznacza **spadek o 83,97%.** Dodatnie saldo wynikało przede wszystkim z pozostałych wpływów finansowych w wysokości 8,10 mln zł, przy jednoczesnych wydatkach finansowych na poziomie **309,7 tys. zł.** Prezentowane przepływy związane były m.in. z operacjami finansowania realizowanymi w ramach strategii Active Treasury, obejmującymi wykorzystanie aktywów cyfrowych w zdecentralizowanych protokołach finansowych (DeFi). Dodatnie przepływy finansowe w znacznym stopniu równoważyły ujemne przepływy z działalności operacyjnej w analizowanym kwartale.

Łączne przepływy pieniężne netto Spółki w III kwartale 2026 roku wyniosły **-91,3 tys. zł**, wobec **dodatnich przepływów w wysokości 6,77 mln zł** rok wcześniej. Oznacza to **pogorszenie salda o 6,86 mln zł**. Na dzień **30 września 2026 roku środki pieniężne Spółki wyniosły 18,4 tys. zł**, wobec **6,77 mln zł** na koniec III kwartału 2025 roku, co oznacza **spadek o 99,73%**.

Struktura przepływów pieniężnych w III kwartale 2026 roku odzwierciedla specyfikę modelu działalności **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**, w którym istotną rolę odgrywają operacje związane z aktywami cyfrowymi oraz ich wyceną bilansową. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej zostały w znacznej części zrównoważone dodatnimi przepływami z działalności finansowej, przy jednoczesnym braku wydatków wykazanych w działalności inwestycyjnej.

Zarząd podkreśla, że w modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)** analiza rachunku przepływów pieniężnych powinna być prowadzona łącznie z analizą bilansu oraz struktury aktywów. Znacząca część wartości ekonomicznej Spółki koncentruje się bowiem w portfelu aktywów cyfrowych ujmowanych jako inwestycje długoterminowe, których zmiany wartości wynikające z wyceny bilansowej nie powodują bezpośrednio przepływów pieniężnych.

Jednocześnie **ujemne przepływy operacyjne nie oznaczają automatycznie ujemnego wyniku finansowego**, czego potwierdzeniem jest osiągnięcie przez Spółkę dodatniego wyniku netto w wysokości **3,82 mln zł** w III kwartale 2026 roku. Rozbieżność pomiędzy wynikiem netto a przepływami operacyjnymi wskazuje na konieczność uwzględniania niegotówkowych skutków wyceny aktywów i zobowiązań, zmian kapitału obrotowego oraz pozostałych korekt prezentowanych w rachunku przepływów pieniężnych.

W ramach realizacji strategii **Active Treasury** Spółka kontynuowała rozwój działalności związanej z aktywnym wykorzystaniem posiadanego portfela aktywów cyfrowych, obejmującej w szczególności strategie opcyjne, działalność walidacyjną i stakingową, mechanizmy lendingowe, programy zapewniania płynności oraz rozwój infrastruktury blockchain. Działania te stanowią element modelu biznesowego ukierunkowanego na generowanie przychodów z aktywów cyfrowych przy jednoczesnym utrzymywaniu długoterminowej ekspozycji na rynek.

Podsumowując, rachunek przepływów pieniężnych za III kwartał 2026 roku wskazuje na **ujemne saldo działalności operacyjnej w wysokości 7,89 mln zł**, przy jednoczesnych **dodatnich przepływach finansowych na poziomie 7,80 mln zł**. Zarząd podkreśla, że dalsza realizacja strategii **Active Treasury** wymaga bieżącego monitorowania przepływów pieniężnych, dostępności aktywów cyfrowych oraz

struktury finansowania, z uwzględnieniem zmienności rynkowej i charakteru prowadzonej działalności inwestycyjnej.

Wyniki sprzedażowe Spółki w III kwartale 2026 r.

W III kwartale 2026 roku BTCS S.A. osiągnęła **przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w wysokości 1,42 mln zł**, wobec **4,95 tys. zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza **wzrost o 28 536,36%** rok do roku. Tak wysoka dynamika wynika przede wszystkim z niskiej bazy porównawczej związanej z transformacją modelu biznesowego Spółki w 2025 roku oraz zwiększenia skali działalności usługowej. Wzrost przychodów odzwierciedla rozwój działalności operacyjnej prowadzonej równolegle z realizacją strategii **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**.

Jednocześnie działalność sprzedażowa nie stanowi podstawowego obszaru generowania wartości dla Spółki, co pozostaje zgodne z przyjętą strategią koncentracji na zarządzaniu portfelem aktywów finansowych, w szczególności aktywów cyfrowych, realizowaną w ramach modelu **Active Treasury**.

Koszty działalności operacyjnej wyniosły **0,99 mln zł**, wobec **0,15 mln zł** rok wcześniej, co oznacza **wzrost o 554,17%**. Zwiększenie kosztów towarzyszyło rozwojowi działalności usługowej oraz utrzymywaniu zaplecza organizacyjnego i technologicznego niezbędnego do realizacji strategii Spółki. Pomimo wzrostu kosztów operacyjnych Spółka osiągnęła **zysk ze sprzedaży w wysokości 427,84 tys. zł**, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego odnotowała **stratę ze sprzedaży w wysokości 146,33 tys. zł**. Oznacza to **poprawę wyniku ze sprzedaży o 574,18 tys. zł**, odpowiadającą około **392,37% wartości straty z okresu porównawczego**, oraz przejście od straty do zysku na podstawowej działalności operacyjnej.

Istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej miały również **pozostałe przychody operacyjne w wysokości 225,44 tys. zł**, wobec **631,25 tys. zł** rok wcześniej, co oznacza **spadek o 64,29%**. Jednocześnie **pozostałe koszty operacyjne wyniosły jedynie 2,57 zł**, wobec **317,77 tys. zł** w III kwartale 2025 roku, co oznacza spadek o blisko **100%**. W efekcie Spółka osiągnęła **dodatni wynik z działalności operacyjnej w wysokości 653,28 tys. zł**, wobec **167,14 tys. zł** zysku operacyjnego w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza **wzrost o 290,85%**.

Zarząd podkreśla, że osiągnięcie dodatniego wyniku zarówno na poziomie sprzedaży, jak i działalności operacyjnej wskazuje na poprawę rentowności podstawowej działalności Spółki w analizowanym okresie. **Rentowność sprzedaży, mierzona relacją wyniku ze sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży, wyniosła 30,18%**, wobec ujemnej rentowności w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie obecny poziom przychodów oraz wyników sprzedażowych należy oceniać w kontekście docelowego modelu działalności BTCS S.A., w którym działalność operacyjna pełni funkcję uzupełniającą wobec działalności inwestycyjnej i finansowej związanej z zarządzaniem portfelem aktywów cyfrowych oraz ich aktywną monetyzacją.

III kwartał 2026 roku charakteryzował się dalszym rozwojem działalności operacyjnej Spółki w ramach przyjętego modelu biznesowego. Osiągnięte wyniki sprzedażowe odzwierciedlają zwiększenie skali świadczonych usług oraz działalności prowadzonej w obszarze technologii cyfrowych, infrastruktury blockchain i doradztwa. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego widoczna jest istotna zmiana skali działalności sprzedażowej, wynikająca z transformacji profilu biznesowego BTCS S.A. przeprowadzonej w 2025 roku.

Zarząd BTCS S.A. wskazuje, że ocena wyników sprzedażowych i perspektyw działalności Spółki powinna uwzględniać specyfikę realizowanej strategii **Active Treasury**, w której istotną rolę odgrywają wyniki działalności finansowej, wartość zarządzanego portfela aktywów cyfrowych oraz efektywność ich

wykorzystania. Jednocześnie analiza działalności operacyjnej powinna być prowadzona łącznie z oceną przepływów pieniężnych oraz struktury finansowania. W III kwartale 2026 roku, pomimo osiągnięcia dodatniego wyniku ze sprzedaży oraz zysku z działalności operacyjnej, Spółka wykazała **ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 7,89 mln zł**, co wskazuje na istotne różnice pomiędzy wynikiem księgowym a przepływami pieniężnymi.

Podsumowując, III kwartał 2026 roku przyniósł **wzrost przychodów ze sprzedaży o 28 536,36%**, **wzrost wyniku z działalności operacyjnej o 290,85%** oraz osiągnięcie **dodatniego wyniku ze sprzedaży w wysokości 427,84 tys. zł**, wobec straty w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wyniki te wskazują na rozwój działalności usługowej Spółki, prowadzonej równolegle z realizacją modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**. Strategia **Active Treasury**zakłada integrację funkcji inwestycyjnej oraz operacyjnej portfela aktywów, co w ocenie Zarządu stanowi podstawę budowy długoterminowej wartości Spółki dla jej akcjonariuszy.

Kluczowe wskaźniki dla spółek typu DATCO (Digital Asset Treasury Company)

Tradycyjne wskaźniki finansowe, takie jak rentowność sprzedaży czy rotacja zapasów, mają ograniczoną wartość analityczną dla spółek funkcjonujących w modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**. Międzynarodowy rynek wypracował zestaw wskaźników dedykowanych tego typu podmiotom, które w bardziej adekwatny sposób odzwierciedlają specyfikę działalności opartej na zarządzaniu portfelem aktywów cyfrowych oraz ich aktywnym wykorzystaniu do generowania wartości.

W celu zwiększenia porównywalności z międzynarodowymi podmiotami działającymi w modelu treasury opartym na aktywach cyfrowych (m.in. **Strategy, Metaplanet, Semler Scientific czy LM Funding America**), BTCS S.A. prezentuje wybrane wskaźniki charakterystyczne dla sektora DATCO. Stanowią one uzupełnienie klasycznej analizy finansowej i pozwalają lepiej ocenić efektywność zarządzania portfelem aktywów cyfrowych oraz realizację strategii **Active Treasury**

Wskaźnik	Wartość 30.09.2026 r.	Definicja
Liczba BTC w portfelu*	202,27014219 BTC	Łączna ekspozycja Spółki na Bitcoin
Wartość portfela BTC (PLN)	65 112 624,59 zł	Łączna wartość ekspozycji Spółki na Bitcoin według wyceny bilansowej na dzień 30.09.2026r.
Udział BTC w portfelu aktywów cyfrowych	83,51%	Udział wartości ekspozycji na Bitcoin w wartości portfela aktywów cyfrowych
BTC na akcję (BTC/share)	0,00000526BTC	Liczba BTC / liczba akcji w obrocie (38 434 199)
NAV (aktywa netto) na akcję	0,73 zł	Aktywa netto (28,11 mln) / liczba akcji
Stosunek aktywów cyfrowych do zobowiązań	1,50x	Portfel aktywów cyfrowych (77,97 mln) / zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (51,84 mln)
Operacyjny CF / wynik netto	-7,89 mln zł/ +3,82 mln zł	Porównanie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej z wynikiem netto, obrazujące wpływ

		pozycji niegotówkowych na wynik finansowy.

Najistotniejszymi wskaźnikami wykorzystywanymi do oceny działalności spółek typu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)** pozostają wielkość i struktura portfela aktywów cyfrowych, ekspozycja na Bitcoin przypadająca na jedną akcję (**BTC/share**), wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję (**NAV/share**) oraz efektywność monetyzacji zarządzanego portfela aktywów cyfrowych. Wskaźniki te pozwalają na bardziej kompleksową ocenę modelu działalności Spółki niż klasyczne mierniki rentowności stosowane w przedsiębiorstwach prowadzących działalność produkcyjną lub handlową.

Według zestawienia technicznego na dzień **30 września 2026 roku łączna ekspozycja na Bitcoin wynosiła 202,27014219 BTC**, obejmując Bitcoiny oraz aktywa reprezentujące ekspozycję na Bitcoin w innych ekosystemach blockchain, w tym WBTC i cBTC/BTCB. Łączna wartość tych pozycji wynosiła **65,11 mln zł**, co stanowiło **83,51%** wartości portfela aktywów cyfrowych Spółki. Pozostałą część portfela stanowiły przede wszystkim tokeny **CORE** oraz **ZIGChain**, wykorzystywane zarówno jako aktywa inwestycyjne, jak i w działalności operacyjnej obejmującej walidację sieci blockchain, staking oraz pozostałe usługi infrastruktury blockchain.

Na dzień bilansowy wskaźnik **BTC na akcję (BTC/share)**, obliczony na podstawie łącznej ekspozycji wykazanej w zestawieniu technicznym, wyniósł **0,00000526 BTC**, natomiast wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję (**NAV/share**) osiągnęła poziom **0,73 zł**, wobec **0,47 zł** na koniec II kwartału 2026 roku. Oznacza to wzrost wartości NAV/share o około **54,7%** w stosunku do poprzedniego kwartału.

Relacja wartości portfela aktywów cyfrowych do zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniosła **1,50x**, wobec **1,43x** na koniec II kwartału 2026 roku. Oznacza to zwiększenie wartości portfela aktywów cyfrowych przypadającej na jednostkę zobowiązań i rezerw oraz odzwierciedla zmianę struktury bilansowej Spółki.

Istotnym uzupełnieniem oceny działalności pozostaje relacja operacyjnych przepływów pieniężnych do wyniku netto. W III kwartale 2026 roku BTCS S.A. wykazała **ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 7,89 mln zł**, przy jednoczesnym **zysku netto wynoszącym 3,82 mln zł**. Różnica pomiędzy tymi pozycjami wyniosła **11,71 mln zł** i odzwierciedla wpływ korekt prezentowanych w rachunku przepływów pieniężnych sporządzanym metodą pośrednią, obejmujących między innymi pozycje niegotówkowe oraz zmiany związane z prowadzoną działalnością.

W konsekwencji dodatni wynik netto nie oznacza automatycznie dodatnich przepływów pieniężnych. W przypadku działalności prowadzonej w modelu DATCO szczególne znaczenie ma uwzględnienie zarówno skutków bilansowej wyceny aktywów cyfrowych i instrumentów finansowych, jak również bieżących przepływów środków pieniężnych oraz dostępności aktywów wykorzystywanych w realizowanej strategii.

Struktura portfela aktywów cyfrowych Spółki

	Na dzień 30 września 2026 r.	**Na dzień 12 listopada 2026 r.**
ALT Coins	**ALT Coins w PLN**	**CORE w PLN**
99 379 223,052600	12 842 257,58	0,00
BTC	**BTC w PLN**	**BTC w PLN**
202,2701422	65 112 624,59	58 502 783,89

USDC	**USDC w PLN**	**USDC w PLN**
1 605,3085	6 172,24	6 273,99
USDT	**USDT w PLN**	**USDT w PLN**
1 061,9813	4 083,21	4 148,58
ETH	**ETH w PLN**	**ETH w PLN**
0,2321	2 395,49	1 865,22
		ZIGChain w PLN
		4 593 734,59

Wartość tokenów CORE na dzień 30 września 2026 roku została przedstawiona zgodnie z wyceną bilansową na ten dzień. W aktualizacji portfela na dzień 12 listopada 2026 roku wartość tokenów CORE wynosi 0,00 zł, w związku z decyzją Zarządu z dnia 2 listopada 2026 roku o dokonaniu odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty ich wartości. Odpis ten obciąży wynik finansowy IV kwartału 2026 roku i nie wpływa na dane finansowe prezentowane na dzień 30 września 2026 roku.

Na dzień **30 września 2026 roku** portfel aktywów cyfrowych BTCS S.A. obejmował przede wszystkim **Bitcoin**, stanowiący podstawowe aktywo strategiczne Spółki oraz fundament realizowanej strategii **Active Treasury**. Według zestawienia technicznego łączna ekspozycja na Bitcoin, obejmująca również jego reprezentacje w innych ekosystemach blockchain, wynosiła **202,2701422 BTC**, o wartości bilansowej **65 112 624,59 zł**. Stanowiło to **83,51% wartości portfela aktywów cyfrowych**.

Istotnym elementem portfela były również aktywa infrastrukturalne obejmujące **68 261 407,9226 tokenów CORE** oraz **31 117 815,13 tokenów ZIGChain**, których łączna wartość bilansowa na dzień 30 września 2026 roku wynosiła **12 842 257,58 zł**. Wartość tokenów CORE wynosiła **6 051 692,35 zł**, natomiast tokenów ZIGChain **6 790 565,23 zł**. Aktywa te pełnią zarówno funkcję inwestycyjną, jak i operacyjną, wspierając rozwój działalności infrastruktury blockchain, w szczególności poprzez działalność walidacyjną, staking oraz pozostałe usługi świadczone w ramach ekosystemów blockchain.

Tokeny CORE objęte są umową zawartą z **Core Foundation (Transition Services Agreement)**, na podstawie której Core Foundation zobowiązała się do utrzymywania wartości pakietu tokenów CORE posiadanych przez Spółkę na poziomie nie niższym niż **2 550 000 USD**, w drodze comiesięcznych uzupełnień (*top-up*) dokonywanych w przypadku spadku wartości pakietu poniżej tego progu na koniec danego miesiąca, o czym Spółka informowała raportem bieżącym **ESPI nr 1/2026**.

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w raporcie okresowym za II kwartał 2026 roku uzupełnienia za styczeń i luty 2026 roku zostały wykonane w terminie, natomiast uzupełnienie za marzec 2026 roku zostało wykonane częściowo. Spółka informowała również o opóźnieniach w realizacji kolejnych uzupełnień oraz o prowadzeniu dialogu z Core Foundation w celu rozwiązania zaistniałej sytuacji i ochrony interesów Spółki.

Na dzień **30 września 2026 roku** wartość bilansowa pakietu **68 261 407,9226 tokenów CORE** wynosiła **6 051 692,35 zł**, co odpowiadało około **1,57 mln USD** według kursu USD/PLN zastosowanego na dzień bilansowy. Wartość ta pozostawała poniżej umownego progu **2,55 mln USD**. Różnica wynosiła około **0,98 mln USD**.

Spółka uwzględnia w swojej ocenie ryzyka związanego z tokenami CORE zarówno zmienność ich wyceny rynkowej, jak i terminowość realizacji zobowiązań umownych przez Core Foundation.

Jak zostało już wspomniane, Zarząd Spółki podjął w dniu 2 listopada 2026 roku decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości całości posiadanych tokenów CORE do kwoty zero. Wartość bilansowa tokenów CORE na dzień 30 września 2026 roku prezentowana w niniejszym raporcie nie uwzględnia tego odpisu; jego skutki opisano w części Zdarzenia po dniu bilansowym.

Portfel aktywów cyfrowych obejmował ponadto **1 605,3085 USDC** o wartości **6 172,24 zł** oraz **1 061,9813 USDT** o wartości **4 083,21 zł**. Łączna wartość tych aktywów wynosiła **10 255,45 zł**. Spółka posiadała również **0,2321 ETH** o wartości **2 395,49 zł**. Aktywa te stanowią uzupełnienie portfela i mogą być wykorzystywane w bieżącej działalności operacyjnej oraz rozliczeniach prowadzonych na rynku aktywów cyfrowych.

Struktura portfela potwierdza koncentrację BTCS S.A. na Bitcoinie jako podstawowym aktywie strategicznym, przy jednoczesnym utrzymywaniu ekspozycji na wybrane projekty infrastrukturalne wspierające rozwój technologii blockchain oraz umożliwiające generowanie dodatkowych źródeł przychodów w ramach realizowanej strategii **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**.

Zarząd podkreśla, że dywersyfikacja części portfela poprzez tokeny infrastrukturalne ma charakter komplementarny wobec strategii skoncentrowanej na Bitcoinie i służy przede wszystkim zwiększaniu możliwości operacyjnego wykorzystania aktywów cyfrowych, w tym generowaniu przychodów z działalności walidacyjnej, stakingowej, programów zapewniania płynności oraz innych usług infrastruktury blockchain.

Na dzień 12 listopada 2026 roku, tj. na dzień publikacji niniejszego raportu, Spółka przedstawia informacyjną aktualizację wyceny portfela aktywów cyfrowych, sporządzoną na podstawie kursów zamknięcia z dnia 11 listopada 2026 roku publikowanych przez CoinGecko (według czasu UTC), z zastosowaniem średniego kursu USD/PLN wynoszącego 3,9099 zł, zgodnie z tabelą nr 219/A/NBP/2026 z dnia 10 listopada 2026 roku.

W aktualizacji uwzględniono decyzję Zarządu z dnia 2 listopada 2026 roku o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość posiadanych tokenów CORE do zera, o której Spółka informowała raportem bieżącym ESPI nr 32/2026.

Aktualizacja ma charakter informacyjny i nie wpływa na wartości bilansowe aktywów cyfrowych wykazane na dzień 30 września 2026 roku. Aktualizację sporządzono dla ilości aktywów cyfrowych według stanu na dzień 30 września 2026 roku; pozycja BTC obejmuje zatem również 100 BTC wniesione po dniu bilansowym do funduszu Liberty Bitcoin Accumulation Fund (raport bieżący ESPI nr 33/2026), w zamian, za które Spółka objęła tytuły uczestnictwa denominowane w BTC.

IV. OŚ CZASU NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ KORPORACYJNYCH I OPERACYJNYCH W III KWARTALE 2026 ROKU

Poniżej Spółka prezentuje chronologiczne zestawienie istotnych zdarzeń w III kwartale 2026 r. wraz ze wskazaniem właściwych raportów bieżących EBI/ESPI, w których zdarzenia te zostały szczegółowo opisane:

02.07.2026 r. – Zarząd BTCS S.A., działając na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, określił cenę emisyjną akcji zwykłych na okaziciela **serii G na poziomie 6,00 zł za jedną akcję**, przy wartości nominalnej 0,50 zł. Jednocześnie Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu prac nad podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach emisji akcji serii G, przewidzianej dla inwestorów kwalifikowanych (**Raport bieżący ESPI nr 21/2026 z dnia 2 lipca 2026 r.**).

06.07.2026 r. – Zarząd Spółki określił zasady przeprowadzenia subskrypcji prywatnej akcji serii G. Zgodnie z przyjętymi założeniami akcje miały zostać zaoferowane nie więcej niż **25 inwestorom kwalifikowanym**, spełniającym określone kryteria związane między innymi ze znajomością ryzyka inwestowania w aktywa cyfrowe. Planowany termin zakończenia subskrypcji określono na **20 lipca 2026 roku** (**Raport bieżący ESPI nr 22/2026 z dnia 6 lipca 2026 r.**).

09.07.2026 r. – BTCS S.A. zawarła z **Nomad Fulcrum Builders OÜ** umowę kierunkową (*Heads of Terms*) dotyczącą planowanej współpracy w dwóch obszarach: profesjonalnego zarządzania częścią portfela aktywów cyfrowych Spółki oraz inwestycji kapitałowej w instrument zamienny na udziały. Pierwszy obszar zakładał możliwość uzyskania finansowania bankowego w wysokości około **20–30% wartości rynkowej zdeponowanego BTC**, przy zachowaniu własności aktywów przez Spółkę. Drugi obejmował planowaną inwestycję w wysokości **500 000 EUR** w instrument zamienny na udziały Nomad. Umowa miała charakter kierunkowy, a zawarcie umów docelowych pozostawało uzależnione od spełnienia określonych warunków (**Raport bieżący ESPI nr 23/2026 z dnia 9 lipca 2026 r.**).

13.07.2026 r. – BTCS S.A. zawarła ze szwajcarską spółką **Recoveris AG** umowę inwestycyjną typu **SAFE (Simple Agreement for Future Equity)** oraz umowę o współpracy. Na podstawie umowy SAFE Spółka zobowiązała się do inwestycji w wysokości **100 000 CHF** w zamian za prawo do objęcia udziałów Recoveris w przyszłości na warunkach określonych w umowie. Równolegle strony uzgodniły współpracę w zakresie pozyskiwania klientów zainteresowanych usługami analizy blockchain oraz odzyskiwania aktywów cyfrowych. Współpraca ma charakter niewyłączny i przewiduje możliwość uzyskiwania przez BTCS S.A. wynagrodzenia uzależnionego od przychodów osiąganych przez Recoveris z usług świadczonych na rzecz klientów pozyskanych przez Spółkę (**Raport bieżący ESPI nr 24/2026 z dnia 14 lipca 2026 r.**).

20.07.2026 r. – Zakończona została subskrypcja prywatna akcji **serii G**, w ramach której Zarząd dokonał przydziału **1 000 akcji** o wartości nominalnej **0,50 zł** oraz cenie emisyjnej **6,00 zł za akcję** na rzecz jednego inwestora kwalifikowanego. Łączna wartość objętych akcji według ceny emisyjnej wyniosła **6 000,00 zł**. Emisja stanowiła element działań korporacyjnych związanych z pozyskiwaniem kapitału na dalszy rozwój działalności Spółki (**Raport bieżący ESPI nr 25/2026 z dnia 20 lipca 2026 r.**).

21.07.2026 r. – BTCS S.A. zawarła z **Crest Portfolio Management Limited**, podmiotem specjalizującym się w profesjonalnym zarządzaniu portfelami aktywów cyfrowych, umowę o zarządzanie częścią własnego portfela inwestycyjnego Spółki (*Investment Management Agreement*). Współpraca została oparta na modelu **Separately Managed Account (SMA)** i zakłada realizację strategii neutralnej rynkowo (*market neutral*), denominowanej w Bitcoinie. Aktywa objęte umową pozostają własnością Spółki, a zarządzający wykonuje wyłącznie czynności przewidziane w umowie, bez prawa do swobodnego dysponowania aktywami poza uzgodnioną infrastrukturą powierniczą. Zawarcie umowy stanowi kolejny etap rozwoju strategii **Active Treasury** oraz współpracy z wyspecjalizowanymi partnerami instytucjonalnymi (**Raport bieżący ESPI nr 26/2026 z dnia 21 lipca 2026 r.**).

07.08.2026 r. – Spółka opublikowała informację dotyczącą stanu wykonania przez **Core Foundation** zobowiązania do uzupełniania wartości pakietu tokenów CORE, wynikającego z zawartej wcześniej umowy *Transition Services Agreement*. Zgodnie z umową Core Foundation zobowiązała się do utrzymywania wartości pakietu tokenów CORE na poziomie nie niższym niż **2 550 000 USD** poprzez comiesięczne uzupełnienia (*top-up*). Spółka poinformowała, że uzupełnienia za styczeń i luty 2026 roku zostały zrealizowane terminowo, uzupełnienie za marzec zostało wykonane częściowo, natomiast kolejne wymagane uzupełnienia nie zostały zrealizowane. BTCS S.A. wskazała, że pozostaje w dialogu z Core Foundation i podejmuje działania zmierzające do ochrony swoich interesów oraz realizacji uprawnień wynikających z umowy (**Raport bieżący ESPI nr 27/2026 z dnia 7 sierpnia 2026 r.**).

03.09.2026 r. – BTCS S.A. poinformowała o zakończeniu sześciomiesięcznego programu udostępniania płynności dla ekosystemu **Bitcoin Layer-2**, prowadzonego na podstawie umowy *Mainnet TVL Commitment Agreement*, oraz o dokonaniu rozliczenia końcowego programu w dniu **31 sierpnia 2026 roku**. W ramach programu Spółka udostępniła depozyt w wysokości **50 BTC**, utrzymywany w postaci hemiBTC, stanowiącej techniczną reprezentację Bitcoina w stosunku 1:1. Po zakończeniu programu Spółka odzyskała pełną wartość zdeponowanych aktywów oraz otrzymała wynagrodzenie w wysokości **1,841414 BTC**. Łącznie na portfel Spółki zwrócono **51,841414 BTC**, co odpowiadało stopie zwrotu wynoszącej **3,682828% za sześć miesięcy**, tj. około **7,37% w ujęciu rocznym**. Osiągnięty wynik stanowił realizację strategii **Active Treasury** polegającej na aktywnym wykorzystywaniu posiadanego portfela Bitcoin do generowania dodatkowych przychodów bez konieczności sprzedaży aktywa bazowego (**Raport bieżący ESPI nr 28/2026 z dnia 3 września 2026 r.**).

V. KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE I INWESTYCYJNE MODELU DATCO

Spółka jako jeden z pierwszych podmiotów funkcjonujących w modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)** na polskim rynku publicznym, prezentuje zestaw wskaźników charakterystycznych dla tego modelu działalności, uzupełniających tradycyjną analizę finansową. Wskaźniki te umożliwiają ocenę efektywności zarządzania aktywami cyfrowymi oraz realizacji strategii **Active Treasury**, uwzględniając specyfikę działalności inwestycyjnej, finansowej i infrastrukturalnej Spółki.

Prezentowane metryki nawiązują do praktyki raportowania stosowanej przez międzynarodowe spółki funkcjonujące w modelu Digital Asset Treasury Company, w tym m.in. **Strategy Inc., Metaplanet oraz LM Funding America**, umożliwiając inwestorom porównanie wybranych aspektów działalności BTCS S.A. z podmiotami działającymi na globalnym rynku aktywów cyfrowych. Z uwagi na różnice w modelach biznesowych, zasadach rachunkowości i sposobach finansowania portfeli porównania te mają charakter uzupełniający.

Wskaźnik	Definicja / sposób kalkulacji	Wartość na 30.09.2026 r.
Liczba BTC w skarbcu (sztuki)	Łączna raportowana ekspozycja Spółki na Bitcoin, w tym reprezentacje BTC w innych sieciach blockchain	202,270142 BTC
Wartość portfela aktywów cyfrowych (PLN)	Wycena bilansowa BTC + altcoiny + USDC	77 967 533,09 zł
Udział BTC w portfelu aktywów cyfrowych	Wartość BTC / wartość portfela aktywów cyfrowych	83,51%
Aktywa cyfrowe / zobowiązania i rezerwy (krotność)	Wartość portfela aktywów cyfrowych / zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1,50x
Liczba akcji wyemitowanych	Stan na dzień przekazania raportu	38 434 199
BTC na 1 000 akcji	Liczba BTC / (liczba akcji / 1000)	0,005263 BTC
Wartość BTC na 1 akcję (PLN)	Wartość BTC w PLN / liczba akcji	1,69 zł
Wartość aktywów netto na 1 akcję (NAV/akcja, PLN)	Aktywa netto / liczba akcji	0,73 zł
Operacyjne przepływy pieniężne (PLN)	Przepływy z działalności operacyjnej	-7 889 579,72 zł

Wskaźnik rentowności nagród z tytułu walidacji*	Otrzymane narastająco od początku roku nagrody z tytułu walidacji i stakingu / aktywa netto na dzień bilansowy	24,75%
Średni koszt nabycia 1 BTC (PLN)	Wartość początkowa portfela BTC / liczba BTC	kalkulacja w toku

Wskaźnik dotyczy nagród z tytułu walidacji w sieciach typu Proof-of-Stake (CoreDAO, ZIGChain) i nie obejmuje przychodów z premii opcyjnych (BTC) ani z programów płynnościowych Bitcoin Layer-2. Wskaźnik obliczono według metodologii stosowanej w dotychczasowych raportach okresowych Spółki, tj. jako relację otrzymanych narastająco od początku roku nagród z tytułu walidacji i stakingu w wysokości **6 956 467,58 zł do wartości aktywów netto Spółki na dzień bilansowy wynoszącej **28 107 392,95 zł**. Wskaźnik nie stanowi rocznej stopy zwrotu z aktywów zaangażowanych w staking. Spółka kontynuuje prace nad docelową metodologią opartą na średniej wartości aktywów typu Proof-of-Stake zaangażowanych w działalność walidacyjną w analizowanym okresie.*

Charakterystyka kluczowych wskaźników

Najistotniejszymi wskaźnikami wykorzystywanymi do oceny działalności spółek typu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)** pozostają wielkość i struktura portfela aktywów cyfrowych, ekspozycja na Bitcoin przypadająca na jedną akcję (**BTC/share**), wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję (**NAV/share**) oraz efektywność monetyzacji zarządzanego portfela aktywów cyfrowych. Wskaźniki te pozwalają na bardziej kompleksową ocenę modelu działalności Spółki niż klasyczne mierniki rentowności stosowane w przedsiębiorstwach prowadzących działalność produkcyjną lub handlową.

Na dzień **30 września 2026 roku łączna raportowana ekspozycja BTCS S.A. na Bitcoin wynosiła 202,270142 BTC**, obejmując zarówno Bitcoiny utrzymywane bezpośrednio, jak również aktywa reprezentujące ekspozycję na Bitcoin w innych ekosystemach blockchain. Stan ten odpowiada wartości przedstawionej w **raporcie bieżącym ESPI nr 28/2026 z dnia 3 września 2026 roku**, dotyczącym zakończenia programu udostępniania płynności dla ekosystemu Bitcoin Layer-2.

Łączna wartość ekspozycji na Bitcoin na dzień bilansowy wynosiła **65 112 624,59 zł**, co stanowiło **83,51%** wartości portfela aktywów cyfrowych Spółki. Pozostałą część portfela stanowiły przede wszystkim tokeny **CORE** oraz **ZIGChain**, wykorzystywane zarówno jako aktywa inwestycyjne, jak i w działalności operacyjnej obejmującej walidację sieci blockchain, staking oraz pozostałe usługi infrastruktury blockchain.

W porównaniu z danymi przedstawionymi w raporcie za II kwartał 2026 roku, w którym raportowana ekspozycja na Bitcoin wynosiła **201,475362 BTC**, liczba BTC wykazana na dzień 30 września 2026 roku była wyższa o **0,794780 BTC**, tj. około **0,39%**. Jednocześnie wartość ekspozycji na Bitcoin wzrosła z **44,99 mln zł do 65,11 mln zł**, tj. o **44,73%**. Wzrost wartości portfela BTC wyrażonej w złotych polskich odzwierciedla przede wszystkim zmianę jego wyceny rynkowej.

Na dzień bilansowy wskaźnik **BTC na 1 000 akcji** wyniósł **0,005263 BTC**, natomiast wartość ekspozycji na Bitcoin przypadająca na jedną akcję Spółki osiągnęła poziom **1,69 zł**. Wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję (**NAV/share**) wyniosła **0,73 zł**, przy łącznej wartości kapitałów własnych wynoszącej **28,11 mln zł**.

Relacja wartości portfela aktywów cyfrowych do zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniosła **1,50x**, przy wartości portfela wynoszącej **77,97 mln zł** oraz łącznej wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania na poziomie **51,84 mln zł**. Wskaźnik ten wskazuje, że wartość bilansowa portfela aktywów cyfrowych przewyższała łączną wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania Spółki. Nie stanowi on jednak bezpośredniego miernika płynności finansowej, ponieważ możliwość wykorzystania poszczególnych

aktywów do regulowania zobowiązań zależy od ich dostępności, płynności rynkowej oraz warunków zawartych umów.

Efektywność monetyzacji aktywów cyfrowych

Istotnym elementem oceny realizacji strategii **Active Treasury** pozostaje efektywność operacyjnego wykorzystywania aktywów cyfrowych, w szczególności poprzez działalność walidacyjną, staking, strategie opcyjne oraz uczestnictwo w programach zapewniania płynności.

Za pierwsze dziewięć miesięcy 2026 roku łączna wartość nagród otrzymanych z tytułu walidacji i stakingu, przyjęta do kalkulacji wskaźnika, wyniosła **6 956 467,58 zł**, wobec **6 731 031,84 zł** za pierwsze półrocze 2026 roku. Oznacza to wzrost skumulowanej wartości nagród o **225 435,74 zł**, tj. o około **3,35%**. W samym III kwartale 2026 roku nagrody wyniosły 225,4 tys. zł, wobec 313,3 tys. zł w II kwartale oraz 6 417,7 tys. zł w I kwartale 2026 roku.

Wskaźnik rentowności nagród z tytułu walidacji wyniósł na dzień **30 września 2026 roku 24,75%**, wobec **37,04%** wynoszących na dzień 30 czerwca 2026 r. Spadek wartości wskaźnika wynika przede wszystkim ze wzrostu wartości aktywów netto stanowiących jego mianownik, a nie ze zmniejszenia skumulowanej wartości otrzymanych nagród. Z tego względu wskaźnik należy interpretować z uwzględnieniem przyjętej metodologii i zmian w strukturze kapitałowej Spółki.

Ważnym wydarzeniem III kwartału było również zakończenie sześciomiesięcznego programu udostępniania płynności dla ekosystemu **Bitcoin Layer-2**. Zgodnie z raportem bieżącym **ESPI nr 28/2026 z dnia 3 września 2026 roku**, Spółka odzyskała pełną wartość zdeponowanego kapitału w wysokości **50 BTC** oraz otrzymała dodatkowe wynagrodzenie w wysokości **1,841414 BTC**. Program przyniósł stopę zwrotu wynoszącą **3,682828% za okres sześciu miesięcy**, co odpowiada około **7,37% w ujęciu rocznym**.

Zrealizowany wynik programu potwierdza możliwość generowania dodatkowego wynagrodzenia denominowanego w Bitcoinie w ramach strategii **Active Treasury**, bez konieczności sprzedaży aktywa bazowego. Jednocześnie rentowność poszczególnych programów zależy od warunków umownych, ryzyka kontrahenta, konstrukcji danej strategii oraz sytuacji rynkowej i nie stanowi gwarancji osiągnięcia analogicznych wyników w kolejnych okresach.

Relacja wyniku netto do przepływów pieniężnych

Istotnym uzupełnieniem oceny działalności pozostaje relacja operacyjnych przepływów pieniężnych do wyniku netto.

W III kwartale 2026 roku BTCS S.A. wykazała **ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 7,89 mln zł**, przy jednoczesnym **zysku netto wynoszącym 3,82 mln zł**. Różnica pomiędzy tymi wartościami wyniosła **11,71 mln zł** i wynikała z korekt ujmowanych w rachunku przepływów pieniężnych sporządzanym metodą pośrednią, obejmujących między innymi niegotówkowe skutki wyceny aktywów i zobowiązań oraz zmiany poszczególnych pozycji bilansowych.

W konsekwencji dodatni wynik netto nie odzwierciedla bezpośrednio zdolności Spółki do generowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej. W modelu DATCO ocena wyników finansowych wymaga zatem jednoczesnego uwzględnienia zmian wartości portfela aktywów cyfrowych, struktury finansowania, przepływów pieniężnych oraz rzeczywistej efektywności monetyzacji aktywów.

Kierunki rozwoju wskaźników operacyjnych i inwestycyjnych

Zarząd podkreśla, że w modelu DATCO kluczowe znaczenie dla oceny działalności Spółki mają:

- systematyczne zwiększanie ekspozycji na Bitcoin przypadającej na jedną akcję (**BTC/share**), z uwzględnieniem zmian liczby wyemitowanych akcji;
- wzrost wartości zarządzanego portfela aktywów cyfrowych;
- efektywność monetyzacji aktywów poprzez działalność walidacyjną, stakingową, strategie **Active Treasury** oraz pozostałe usługi infrastruktury blockchain;
- zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej;
- utrzymywanie odpowiedniej relacji wartości aktywów cyfrowych do poziomu finansowania zewnętrznego;
- długoterminowy wzrost wartości aktywów netto (**NAV**) przypadających na jedną akcję.

Zarząd zamierza sukcesywnie rozwijać zakres prezentowanych wskaźników charakterystycznych dla sektora DATCO, dostosowując je do praktyk raportowania stosowanych przez międzynarodowe spółki zarządzające aktywami cyfrowymi. W kolejnych okresach raportowych Spółka rozważa rozszerzenie prezentowanych danych m.in. o wskaźniki **BTC Accretion**, **BTC Growth per Share**, **BTC Cost Basis**, rentowności działalności walidacyjnej i stakingowej, efektywności strategii **Active Treasury** oraz relacji zadłużenia do rynkowej wartości aktywów cyfrowych.

Porównanie z globalnym benchmarkiem

Strategy Inc. (NASDAQ: MSTR), największa na świecie spółka funkcjonująca w modelu **Bitcoin Treasury Company**, posiadała na dzień **30 września 2026 roku 847 666 BTC**, o łącznym koszcie nabycia wynoszącym około **63,95 mld USD**, co odpowiada średniemu kosztowi nabycia około **75 437 USD za 1 BTC**.

Według wstępnych danych opublikowanych przez Strategy w raporcie **Form 8-K z dnia 5 października 2026 roku**, wartość bilansowa portfela aktywów cyfrowych spółki na dzień 30 września 2026 roku wynosiła około **70,82 mld USD**.

W III kwartale 2026 roku Strategy oszacowała **zysk z tytułu wyceny aktywów cyfrowych na poziomie 20,91 mld USD**, odzwierciedlający istotny wpływ zmian rynkowej wartości Bitcoina na prezentowane wyniki finansowe. Jednocześnie oszacowała związane z tym obciążenie z tytułu podatku odroczonego na poziomie **1,88 mld USD**.

Model działalności Strategy opiera się przede wszystkim na długoterminowej akumulacji Bitcoinów i rozwijaniu struktury finansowania wspierającej dalszy wzrost ekspozycji na BTC. Spółka wykorzystuje w tym celu instrumenty rynku kapitałowego, a także rozwiązania służące zarządzaniu płynnością i zobowiązaniami finansowymi.

Przykład Strategy ilustruje, że wyniki finansowe podmiotów funkcjonujących w modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)** mogą podlegać znacznym wahaniom wynikającym z bilansowej wyceny posiadanych aktywów cyfrowych. Wahania te wymagają analizy łącznie ze strukturą finansowania, kosztami kapitału, zdolnością do regulowania zobowiązań oraz zmianami wartości aktywów przypadających na jedną akcję.

BTCS S.A., realizując strategię **Active Treasury**, rozwija model zakładający nie tylko utrzymywanie ekspozycji na Bitcoin, ale również aktywne wykorzystywanie posiadanych aktywów cyfrowych do generowania dodatkowych przychodów. Działalność walidacyjna, stakingowa, strategie opcyjne oraz

programy zapewniania płynności stanowią uzupełnienie długoterminowej strategii inwestycyjnej Spółki.

W ocenie Zarządu przyjęty model działalności umożliwia rozwijanie dodatkowych źródeł przychodów z posiadanego portfela aktywów cyfrowych, przy jednoczesnym utrzymywaniu ekspozycji na ich wartość rynkową. Ocena skuteczności tej strategii wymaga jednak uwzględnienia zarówno uzyskiwanych przychodów, jak i ponoszonego ryzyka, kosztów finansowania oraz rzeczywistych przepływów pieniężnych.

VI. STRUKTURA ZOBOWIĄZAŃ I PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

Charakter modelu **Active Treasury**, w którym dominującą pozycję bilansu BTCS S.A. stanowią inwestycje długoterminowe w aktywa cyfrowe, sprawia, że klasyczne wskaźniki płynności wymagają uzupełniającej interpretacji. Na dzień **30 września 2026 roku wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 0,14, a wskaźnik płynności szybkiej również 0,14**, wobec **0,26** dla obu wskaźników w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to spadek o **46,15%** rok do roku. Aktywa cyfrowe Spółki, pomimo ich klasyfikacji bilansowej jako inwestycje długoterminowe, mogą charakteryzować się wysoką płynnością rynkową, przy czym możliwość ich wykorzystania do regulowania zobowiązań zależy od rodzaju aktywów, stopnia ich zaangażowania oraz aktualnych warunków rynkowych.

Na dzień **30 września 2026 roku** dominującą pozycję aktywów Spółki stanowiły **inwestycje długoterminowe o wartości 78,06 mln zł**, odpowiadające **97,64% sumy bilansowej**. W ich ramach portfel aktywów cyfrowych osiągnął wartość **77,97 mln zł**, co stanowiło około **97,53% aktywów ogółem**. Szczegółowa struktura oraz wycena portfela zostały przedstawione w odrębnej części niniejszego raportu.

Na dzień bilansowy **zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 13,86 mln zł**, wobec **27,05 mln zł** rok wcześniej, co oznacza **spadek o 48,75%**. Jednocześnie **zobowiązania długoterminowe wyniosły 37,02 mln zł**, wobec **49,40 mln zł** w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza **spadek o 25,06%**.

Łączna wartość **zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniosła 51,84 mln zł**, wobec **76,46 mln zł** rok wcześniej, co oznacza **spadek o 32,21%**. Jednocześnie **kapitały własne Spółki wzrosły do 28,11 mln zł**, wobec **1,47 mln zł** na dzień 30 września 2025 roku, tj. o **1 806,52%**. Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej zwiększył się z **1,89% do 35,16%**, co oznacza poprawę o **33,27 punktu procentowego**.

Najistotniejszym zobowiązaniem długoterminowym pozostaje zobowiązanie wynikające z **Umowy Udostępnienia Aktywów Cyfrowych zawartej z BIOINFO CORPORATION**, denominowane w **115 BTC**. Na dzień 30 września 2026 roku jego wartość bilansowa odpowiadała kwocie **37 019 573,07 zł**. Zgodnie z warunkami umowy zobowiązanie może zostać rozliczone poprzez zwrot 115 BTC lub poprzez konwersję na akcje Spółki na zasadach określonych w dokumentacji transakcyjnej. Jego charakter ogranicza konieczność bezpośredniego angażowania środków pieniężnych w walutach tradycyjnych, jednak wymaga odpowiedniego zarządzania aktywami cyfrowymi oraz uwzględniania ryzyka zmian ich wartości rynkowej.

W praktyce zdolność płynnościową Spółki należy oceniać przez pryzmat kilku komplementarnych czynników:

- możliwości wykorzystania lub upłynnienia dostępnej części portfela aktywów cyfrowych, w szczególności Bitcoina oraz pozostałych aktywów cyfrowych wykorzystywanych w działalności operacyjnej;
- przychodów generowanych z działalności walidacyjnej, stakingowej, strategii **Active Treasury**, transakcji OTC oraz programów zapewniania płynności;

- struktury finansowania zewnętrznego, w tym zobowiązań długoterminowych o wartości **37,02 mln zł**;
- terminów wymagalności zobowiązań oraz dostępności aktywów niezbędnych do ich rozliczenia;
- rzeczywistych przepływów pieniężnych i poziomu środków pieniężnych utrzymywanych przez Spółkę.

W **III kwartale 2026 roku Spółka wykazała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 7,89 mln zł**, wobec **dodatnich przepływów wynoszących 28,80 mln zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to pogorszenie salda przepływów operacyjnych o **36,69 mln zł**. Jednocześnie Spółka osiągnęła **zysk netto w wysokości 3,82 mln zł**, wobec straty netto **1,03 mln zł** rok wcześniej.

Rozbieżność pomiędzy dodatnim wynikiem netto a ujemnymi przepływami operacyjnymi wskazuje na znaczenie pozycji niegotówkowych, korekt związanych z wyceną aktywów cyfrowych i instrumentów finansowych oraz zmian poszczególnych pozycji bilansowych. W związku z tym wynik finansowy i przepływy pieniężne powinny być analizowane łącznie.

Na dzień **30 września 2026 roku stan środków pieniężnych wyniósł 18,42 tys. zł**, wobec **6,77 mln zł** rok wcześniej, co oznacza **spadek o 99,73%**. Wskaźnik płynności natychmiastowej, prezentowany z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, wyniósł **0,00**, przy jego faktycznej wartości około **0,00133**. Dane te wskazują na niski poziom środków pieniężnych w relacji do zobowiązań krótkoterminowych, co wymaga bieżącego monitorowania dostępności finansowania oraz aktywów możliwych do wykorzystania na potrzeby płynnościowe.

Zarząd podkreśla, że ocena płynności finansowej Spółki wyłącznie na podstawie tradycyjnych wskaźników bilansowych nie odzwierciedla w pełni specyfiki modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**. Zasadnicza część aktywów Spółki obejmuje aktywa cyfrowe ujmowane jako inwestycje długoterminowe, które w określonych warunkach mogą być wykorzystane do regulowania zobowiązań, pozyskiwania finansowania lub realizacji strategii aktywnego zarządzania portfelem. Możliwość ich faktycznego wykorzystania pozostaje jednak uzależniona od płynności rynku, warunków umownych, dostępności aktywów oraz ryzyka kontrahenta.

Na dzień bilansowy wartość portfela aktywów cyfrowych wynosiła **77,97 mln zł**, przewyższając łączną wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania w wysokości **51,84 mln zł**. Relacja **aktywów cyfrowych do zobowiązań i rezerw wyniosła 1,50x**, co oznacza, że na każdą złotówkę zobowiązań i rezerw przypadało około **1,50 zł wartości bilansowej portfela aktywów cyfrowych**. Relacja ta odzwierciedla strukturę majątkową Spółki, nie stanowi jednak bezpośredniego potwierdzenia zdolności do terminowego regulowania zobowiązań.

W ocenie Zarządu utrzymujący się znaczący udział aktywów cyfrowych w strukturze bilansu oraz wzrost udziału kapitałów własnych stanowią istotne elementy modelu finansowania działalności BTCS S.A. Jednocześnie niski poziom środków pieniężnych i ujemne przepływy operacyjne w analizowanym kwartale wskazują na konieczność szczególnej uwagi w zakresie bieżącego zarządzania płynnością, harmonogramem zobowiązań oraz dostępnością aktywów cyfrowych.

Dalsza realizacja strategii **Active Treasury** wymaga utrzymywania odpowiedniej równowagi pomiędzy długoterminową ekspozycją inwestycyjną, wykorzystaniem aktywów cyfrowych w działalności operacyjnej oraz zdolnością do realizacji bieżących i przyszłych zobowiązań. Zarząd uwzględnia te czynniki w procesie zarządzania finansami Spółki oraz oceny możliwości rozwoju działalności infrastrukturalnej w obszarze technologii blockchain.

CZYNNIKI RYZYKA

Z uwagi na specyficzny charakter działalności Spółki prowadzonej w modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**, poniżej przedstawiono najistotniejsze czynniki ryzyka, których materializacja może wpływać na sytuację finansową, wyniki działalności oraz realizację strategii **Active Treasury**. Przedstawiony katalog nie ma charakteru wyczerpującego i uwzględnia zarówno ryzyka związane z prowadzoną działalnością, jak i zmiany otoczenia rynkowego oraz regulacyjnego zaistniałe w III kwartale 2026 roku i do dnia sporządzenia niniejszego raportu.

Ryzyko zmienności wyceny aktywów cyfrowych

Wartość portfela aktywów cyfrowych Spółki podlega istotnym wahaniom rynkowym. Zmiany cen Bitcoina oraz pozostałych aktywów cyfrowych wpływają na wartość posiadanych aktywów, poziom kapitałów własnych oraz wynik finansowy poprzez okresową wycenę bilansową zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości.

Na dzień **30 września 2026 roku wartość portfela aktywów cyfrowych wynosiła 77,97 mln zł**, co odpowiadało około **97,53% sumy bilansowej Spółki**. Tak znacząca koncentracja aktywów powoduje, że istotne spadki cen rynkowych mogą wpływać na sytuację majątkową, wskaźniki finansowe oraz możliwości pozyskiwania finansowania.

Zarząd traktuje zmienność cen jako istotny element działalności prowadzonej w modelu Active Treasury, którego założeniem jest długoterminowa ekspozycja na aktywa cyfrowe oraz ich aktywne wykorzystanie. Przyjęta strategia nie eliminuje jednak ryzyka istotnego obniżenia wartości portfela, w tym wystąpienia strat finansowych oraz ograniczenia dostępnej płynności.

Ryzyko walidatora (slashing)

Prowadzenie działalności walidacyjnej w sieciach blockchain typu Proof-of-Stake wiąże się z ryzykiem nałożenia kar protokołowych (*slashing*) wynikających m.in. z naruszenia zasad konsensusu, nieprawidłowej konfiguracji infrastruktury, błędów technicznych lub nieprawidłowego działania oprogramowania.

Materializacja tego ryzyka może skutkować utratą części zaangażowanych tokenów, obniżeniem uzyskiwanych nagród lub czasowym ograniczeniem możliwości uczestnictwa w procesie walidacji. Zakres potencjalnych sankcji zależy od mechanizmów funkcjonujących w poszczególnych sieciach blockchain.

Spółka uwzględnia ryzyko techniczne i protokołowe w zarządzaniu infrastrukturą walidacyjną, w tym poprzez monitoring jej funkcjonowania oraz stosowanie rozwiązań służących zapewnieniu ciągłości działania.

Ryzyko koncentracji ekosystemowej

Działalność infrastrukturalna Spółki koncentruje się w szczególności na ekosystemach **CoreDAO** i **ZIGChain**, a także na rozwijaniu współpracy związanej z **Canton Network**. Pogorszenie sytuacji rynkowej któregokolwiek z tych ekosystemów, ograniczenie aktywności ich użytkowników, zmiany zasad naliczania nagród lub zmniejszenie płynności odpowiednich tokenów mogą negatywnie wpływać na przychody oraz wartość posiadanych aktywów.

Na dzień 30 września 2026 roku wartość tokenów **CORE oraz ZIGChain wynosiła łącznie 12,84 mln zł**, co stanowiło istotny składnik portfela aktywów cyfrowych Spółki. Po dniu bilansowym ryzyko to zmaterializowało się w odniesieniu do ekosystemu Core: w dniu 2 listopada 2026 roku Zarząd dokonał odpisu wartości tokenów CORE do zera, a Spółka nie planuje dalszego zaangażowania w ten ekosystem (raport bieżący ESPI nr 32/2026). W konsekwencji ekspozycja Spółki na tokeny infrastrukturalne ogranicza się do tokenów ZIGChain, których wartość bilansowa na dzień 30 września 2026 roku wynosiła 6,79 mln zł.

Strategia Spółki zakłada dalszy rozwój działalności infrastrukturalnej oraz analizę możliwości współpracy z kolejnymi ekosystemami blockchain. Dywersyfikacja ta nie eliminuje jednak ryzyka wynikającego z koncentracji ekspozycji na ograniczonej liczbie projektów.

Ryzyko kontraktowe i niewykonania zobowiązań przez kontrahentów

Spółka współpracuje z szeregiem wyspecjalizowanych partnerów, obejmujących m.in. podmioty świadczące usługi OTC, zarządzających aktywami cyfrowymi, partnerów infrastrukturalnych, operatorów walidatorów oraz dostawców usług przechowywania aktywów cyfrowych.

Niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań przez kontrahentów, ich niewypłacalność, ograniczenie działalności bądź wystąpienie sporów dotyczących realizacji umów mogą negatywnie wpływać na działalność Spółki, możliwość wykorzystania aktywów oraz osiągane wyniki finansowe.

Ryzyko to **częściowo zmaterializowało się w 2026 roku w odniesieniu do Core Foundation**, która na podstawie zawartej umowy *Transition Services Agreement* zobowiązała się do utrzymywania wartości pakietu tokenów CORE na poziomie nie niższym niż **2 550 000 USD** poprzez realizację comiesięcznych uzupełnień (*top-up*).

Jak wskazano w **raporcie bieżącym ESPI nr 27/2026 z dnia 7 sierpnia 2026 roku**, uzupełnienia za styczeń i luty 2026 roku zostały wykonane terminowo, uzupełnienie za marzec zostało zrealizowane częściowo, natomiast wymagane uzupełnienia za kolejne okresy pomiaru, od kwietnia do lipca 2026 roku, nie zostały wykonane według stanu opisanego w tym raporcie.

Na dzień **30 września 2026 roku wartość bilansowa pakietu tokenów CORE wynosiła 6,05 mln zł**, tj. około **1,57 mln USD**, pozostając poniżej umownego progu. Dalsze niewykonywanie zobowiązań przez Core Foundation może wpływać na sytuację ekonomiczną Spółki, a dochodzenie roszczeń umownych może wiązać się z dodatkowymi kosztami, opóźnieniami i niepewnością co do możliwości pełnego zaspokojenia roszczeń.

Uwzględniając skutki incydentu bezpieczeństwa w protokole b14g z dnia 31 października 2026 roku, opisanego w części Zdarzenia po dniu bilansowym, ograniczoną płynność tokenów CORE, spadek aktywności ekosystemu Core oraz brak realizacji zobowiązań wynikających z umowy TSA przez Core Foundation, **Zarząd Spółki podjął w dniu 2 listopada 2026 roku decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości całości posiadanych tokenów CORE do kwoty zero.**

Ryzyko regulacyjne (MiCA)

Otoczenie regulacyjne rynku aktywów cyfrowych w Unii Europejskiej podlega istotnym zmianom w związku z pełnym stosowaniem rozporządzenia **MiCA (Markets in Crypto-Assets Regulation)**.

Z dniem 1 lipca 2026 roku zakończył się maksymalny okres przejściowy przewidziany dla dostawców usług w zakresie kryptoaktywów (CASP), którzy prowadzili działalność na podstawie wcześniejszych

przepisów krajowych. Po zakończeniu właściwego okresu przejściowego podmioty świadczące usługi objęte MiCA na rzecz klientów w Unii Europejskiej zobowiązane są do posiadania odpowiednich uprawnień.

BTCS S.A. realizuje model działalności skoncentrowany na inwestowaniu i zarządzaniu aktywami cyfrowymi na własny rachunek. Samo posiadanie aktywów cyfrowych oraz zarządzanie własnym portfelem nie oznacza automatycznie prowadzenia działalności wymagającej zezwolenia CASP. Ocena regulacyjna pozostaje jednak uzależniona od rzeczywistego zakresu wykonywanych czynności, ich charakteru oraz ewentualnego świadczenia usług na rzecz innych podmiotów.

Zmiany regulacyjne mogą oddziaływać na działalność Spółki również pośrednio, poprzez ograniczenie dostępności wybranych usług świadczonych przez giełdy aktywów cyfrowych, dostawców custody, operatorów transakcji OTC oraz innych partnerów działających na rynku europejskim.

Zarząd monitoruje zmiany przepisów i praktyki nadzorczej, uwzględniając ich możliwy wpływ na strukturę współpracy z partnerami oraz realizowane strategie inwestycyjne.

Ryzyko związane ze stablecoinami i dostępnością instrumentów rozliczeniowych

Spółka wykorzystuje w prowadzonej działalności aktywa cyfrowe powiązane z walutami tradycyjnymi, w szczególności stablecoiny denominowane w dolarze amerykańskim.

W dniu **8 października 2026 roku ESMA opublikowała stanowisko dotyczące świadczenia usług w zakresie stablecoinów niespełniających wymogów MiCA**, wskazując na ograniczenia w możliwości oferowania takich usług przez autoryzowanych dostawców CASP na rzecz klientów z Unii Europejskiej. Zgodnie z tym stanowiskiem dostawcy CASP powinni zaprzestać świadczenia takich usług w terminie trzech miesięcy od jego publikacji, tj. do dnia 8 stycznia 2027 roku, przy dopuszczeniu ograniczonych usług służących uporządkowanemu zakończeniu pozycji klientów.

Rozwój praktyki regulacyjnej może skutkować ograniczeniem dostępności określonych stablecoinów, par handlowych, usług wymiany lub rozwiązań wykorzystywanych w transakcjach OTC.

Niezależnie od ryzyka regulacyjnego stablecoiny podlegają ryzyku utraty powiązania z walutą referencyjną (*depegging*), niewypłacalności emitenta, ograniczenia możliwości wykupu oraz czasowego wstrzymania transferów.

Materializacja tych ryzyk może negatywnie wpływać na realizację transakcji oraz zarządzanie płynnością Spółki.

Ryzyko walutowe

Znaczna część aktywów oraz transakcji Spółki jest denominowana w walutach obcych, przede wszystkim w dolarze amerykańskim, a także w stablecoinach powiązanych z USD.

Wahania kursów walutowych wpływają na wartość aktywów i zobowiązań prezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzanym w złotych polskich oraz mogą oddziaływać na wynik finansowy.

Ryzyko to pozostaje szczególnie istotne w przypadku wyceny aktywów cyfrowych, których ceny rynkowe ustalane są najczęściej w dolarach amerykańskich, a ich wartość bilansowa w PLN zależy zarówno od zmian ceny danego aktywa, jak i kursu walutowego.

Ryzyko płynności wybranych aktywów cyfrowych

Część aktywów cyfrowych znajdujących się w portfelu Spółki charakteryzuje się niższą płynnością niż Bitcoin. W szczególności dotyczy to wybranych tokenów infrastrukturalnych oraz aktywów funkcjonujących w ekosystemach blockchain o ograniczonej głębokości rynku.

W przypadku konieczności sprzedaży większych pakietów aktywów w krótkim czasie może wystąpić ryzyko uzyskania ceny istotnie odbiegającej od bieżących notowań rynkowych, a w skrajnych przypadkach czasowego braku możliwości realizacji transakcji.

Wysoka wartość bilansowa portfela aktywów cyfrowych nie oznacza zatem automatycznie możliwości natychmiastowego upłynnienia wszystkich jego składników bez istotnego wpływu na ich cenę rynkową.

Ryzyko cyberbezpieczeństwa oraz infrastruktury technologicznej

Działalność Spółki wymaga zapewnienia wysokiego poziomu bezpieczeństwa infrastruktury informatycznej, ochrony kluczy kryptograficznych oraz ciągłości działania systemów wykorzystywanych do zarządzania aktywami cyfrowymi.

Potencjalne zagrożenia obejmują w szczególności cyberataki, nieuprawniony dostęp do portfeli cyfrowych, kompromitację kluczy prywatnych, błędy oprogramowania, awarie infrastruktury oraz nieprawidłowe działanie mechanizmów autoryzacji transakcji.

Materializacja tych zagrożeń może prowadzić do czasowego ograniczenia dostępu do aktywów, strat finansowych lub zakłócenia działalności operacyjnej.

Spółka uwzględnia te zagrożenia w procesie organizacji działalności technologicznej i współpracy z wyspecjalizowanymi dostawcami infrastruktury oraz usług przechowywania aktywów cyfrowych.

Ryzyko smart kontraktów, protokołów DeFi i mechanizmów stakingowych

Realizacja strategii **Active Treasury** obejmuje wykorzystywanie rozwiązań technologicznych związanych z funkcjonowaniem sieci blockchain, stakingiem oraz wybranymi programami zapewniania płynności.

Rozwiązania te mogą być narażone na ryzyko błędów smart kontraktów, luk bezpieczeństwa, nieprawidłowego działania mechanizmów konsensusu, ataków na mosty międzyłańcuchowe (*bridges*) oraz zmian zasad funkcjonowania poszczególnych protokołów.

Dodatkowe ryzyka mogą wynikać z okresowych ograniczeń możliwości wycofania aktywów, opóźnień w procesie *unstakingu* lub utraty wartości tokenów wykorzystywanych w określonych ekosystemach.

Materializacja tych ryzyk może prowadzić do utraty części aktywów, ograniczenia możliwości ich wykorzystania oraz obniżenia przychodów osiąganych z działalności inwestycyjnej i infrastrukturalnej.

Ryzyko to zmaterializowało się po dniu bilansowym. W dniu 31 października 2026 roku w protokole b14g, zewnętrznym protokole dual stakingu działającym w ekosystemie Core, za pośrednictwem, którego Spółka stakowała około 90% posiadanych tokenów CORE, doszło do nieautoryzowanego wyprowadzenia około 97 mln tokenów CORE, po czym operator protokołu wstrzymał wypłaty. Według

wstępnych informacji operatora około 30% tokenów CORE należących do Spółki mogło zostać utraconych, a pozostałe tokeny stakowane za pośrednictwem protokołu pozostają zablokowane. Bitcoiny Spółki nie były przedmiotem incydentu. Zdarzenie to stanowiło jedną z przesłanek odpisu aktualizującego wartość tokenów CORE do zera (raport bieżący ESPI nr 32/2026), opisanego w części Zdarzenia po dniu bilansowym.

Ryzyko przechowywania aktywów i zarządzania przez podmioty trzecie

Spółka korzysta z usług wyspecjalizowanych partnerów rynku aktywów cyfrowych, w tym podmiotów świadczących usługi zarządzania portfelem, przechowywania aktywów oraz realizacji transakcji OTC.

W III kwartale 2026 roku Spółka zawarła między innymi umowę z **Crest Portfolio Management Limited** dotyczącą zarządzania częścią własnego portfela aktywów cyfrowych oraz umowę kierunkową z **Nomad Fulcrum Builders OÜ**, obejmującą planowaną współpracę w obszarze zarządzania aktywami i pozyskiwania finansowania.

Wykorzystywanie zewnętrznych partnerów może wiązać się z ryzykiem operacyjnym, technologicznym, prawnym oraz kontraktowym, w tym czasowym ograniczeniem dostępu do aktywów, niewykonaniem zobowiązań lub utratą części powierzonych środków.

Ryzyko to może występować także w sytuacji, gdy aktywa pozostają własnością Spółki, a uprawnienia zarządzającego są ograniczone umownie. Własność prawna aktywów nie eliminuje bowiem ryzyka związanego z infrastrukturą przechowywania, realizacją transakcji i wypłacalnością podmiotów uczestniczących w ich obsłudze.

Ryzyko finansowania działalności oraz płynności finansowej

Model **Active Treasury** zakłada możliwość wykorzystywania finansowania zewnętrznego w celu zwiększania skali działalności inwestycyjnej i operacyjnej.

Na dzień **30 września 2026 roku zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 51,84 mln zł**, w tym **37,02 mln zł zobowiązań długoterminowych** oraz **13,86 mln zł zobowiązań krótkoterminowych**.

Jednocześnie Spółka wykazała **ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w III kwartale 2026 roku w wysokości 7,89 mln zł**, a stan środków pieniężnych na dzień bilansowy wynosił **18,42 tys. zł**.

Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł **0,14**, co wskazuje na istotną przewagę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi wykazywanymi w bilansie.

Chociaż istotna część majątku Spółki obejmuje aktywa cyfrowe, których wartość rynkowa może być wyższa niż bieżące zobowiązania, zdolność do terminowego ich regulowania zależy od faktycznej dostępności aktywów, możliwości ich upłynnienia oraz pozyskania odpowiedniego finansowania.

Pogorszenie warunków rynkowych, ograniczenie możliwości pozyskania kapitału, spadek wartości aktywów cyfrowych lub wystąpienie konieczności wcześniejszego rozliczenia zobowiązań mogą negatywnie wpływać na płynność finansową i tempo realizacji strategii Spółki.

Zarząd uwzględnia ryzyko płynności i finansowania w bieżącej ocenie sytuacji finansowej oraz planowaniu wykorzystania posiadanych aktywów.

Ryzyko związane ze zobowiązaniami denominowanymi w Bitcoinie

Istotnym elementem struktury finansowania Spółki pozostaje zobowiązanie wynikające z **Umowy Udostępnienia Aktywów Cyfrowych zawartej z BIOINFO CORPORATION**, denominowane w **115 BTC**.

Na dzień 30 września 2026 roku jego wartość bilansowa wynosiła **37,02 mln zł**.

Zgodnie z postanowieniami umowy zobowiązanie może zostać rozliczone poprzez zwrot określonej liczby Bitcoinów lub poprzez konwersję na akcje Spółki na warunkach przewidzianych w dokumentacji transakcyjnej.

Denominowanie zobowiązania w BTC ogranicza bezpośrednią zależność sposobu jego rozliczenia od posiadania środków pieniężnych w walutach tradycyjnych, nie eliminuje jednak ryzyka związanego z koniecznością zapewnienia odpowiedniej ilości Bitcoinów w momencie rozliczenia.

Wzrost ceny BTC może zwiększać wartość zobowiązania wyrażoną w złotych polskich, natomiast ewentualne rozliczenie poprzez konwersję na akcje może powodować rozwodnienie udziałów dotychczasowych akcjonariuszy.

Ryzyko wymogów AML/KYC i ograniczenia dostępu do usług finansowych

Rosnące wymagania dotyczące przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, identyfikacji beneficjentów rzeczywistych oraz monitorowania transferów aktywów cyfrowych mogą wpływać na dostępność usług bankowych, giełdowych i powierniczych.

W szczególności przepisy dotyczące informacji towarzyszących transferom kryptoaktywów (*Travel Rule*) oraz rozwój standardów AML/CFT mogą powodować konieczność przekazywania dodatkowych informacji i dokumentacji dotyczących pochodzenia środków, struktury właścicielskiej oraz charakteru transakcji.

W praktyce może to prowadzić do wydłużenia procesów onboardingowych, czasowego wstrzymania transferów, ograniczenia dostępności wybranych platform lub odmowy nawiązania współpracy przez określonych usługodawców.

Dalszy rozwój standardów międzynarodowych, w tym rekomendacji FATF dotyczących stablecoinów, portfeli niehostowanych oraz rozwiązań DeFi, może zwiększać zakres kontroli stosowanych przez instytucje współpracujące ze Spółką.

Ryzyko związane ze strategiami opcyjnymi i instrumentami pochodnymi

Spółka rozwija działalność obejmującą wykorzystywanie instrumentów pochodnych oraz strategii opcyjnych w ramach zarządzania portfelem aktywów cyfrowych.

Strategie te mogą wiązać się z ryzykiem gwałtownych zmian wyceny instrumentów, powstania zobowiązań rozliczeniowych, konieczności utrzymywania zabezpieczeń oraz ograniczenia możliwości zamknięcia pozycji na korzystnych warunkach.

W zależności od przyjętej konstrukcji transakcji możliwe jest również wystąpienie strat przekraczających początkowo zakładane przychody z premii opcyjnych.

Zawarcie umów ramowych z partnerami OTC rozszerza możliwości inwestycyjne Spółki, ale równocześnie wymaga odpowiedniego zarządzania ekspozycją rynkową, ryzykiem kontrahenta oraz warunkami rozliczeń poszczególnych transakcji.

Ryzyko płynności obrotu akcjami i rozwodnienia kapitału

Akcje Spółki notowane są na rynku **NewConnect** oraz na rynku **Open Market (Freiverkehr) Frankfurter Wertpapierbörse**. Pomimo możliwości obrotu akcjami na dwóch rynkach ich płynność może okresowo pozostawać ograniczona, co może wpływać na zmienność kursu oraz możliwość realizacji większych transakcji przez inwestorów.

Dodatkowo rozwój modelu DATCO może wymagać pozyskiwania kapitału poprzez emisję nowych akcji lub instrumentów zamiennych na akcje.

Ewentualne przyszłe podwyższenia kapitału zakładowego mogą prowadzić do rozwodnienia udziału dotychczasowych akcjonariuszy w kapitale i ogólnej liczbie głosów, a także wpływać na wartość wskaźnika ekspozycji na Bitcoin przypadającej na jedną akcję (**BTC/share**).

Ryzyko to należy rozpatrywać w kontekście potencjalnych korzyści wynikających z pozyskania dodatkowego kapitału oraz jego efektywnego wykorzystania w realizowanej strategii.

Podsumowanie czynników ryzyka

Zarząd BTCS S.A. podkreśla, że działalność prowadzona w modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)** wiąże się z ekspozycją na szereg czynników rynkowych, regulacyjnych, technologicznych, kontraktowych i finansowych, których wpływ może być istotny dla wyników oraz sytuacji majątkowej Spółki.

W III kwartale 2026 roku szczególnego znaczenia nabrały kwestie związane z **realizacją zobowiązań kontraktowych przez Core Foundation, zmianami europejskiego otoczenia regulacyjnego po zakończeniu okresu przejściowego MiCA, zarządzaniem płynnością finansową oraz bezpieczeństwem współpracy z wyspecjalizowanymi partnerami rynku aktywów cyfrowych**.

Zarząd uwzględnia powyższe czynniki w ocenie możliwości realizacji strategii **Active Treasury**, mając na uwadze konieczność utrzymywania odpowiedniej równowagi pomiędzy długoterminową ekspozycją na aktywa cyfrowe, generowaniem przychodów z ich aktywnego wykorzystania oraz bezpieczeństwem finansowym i operacyjnym Spółki.

ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W okresie od dnia **1 października 2026 roku** do dnia przekazania niniejszego raportu wystąpiły następujące istotne zdarzenia po dniu bilansowym, mające znaczenie dla działalności, sytuacji majątkowej i finansowej oraz perspektywy rozwoju BTCS S.A.

1. Podpisanie listu intencyjnego z CMCC Global SPC

W dniu 21 października 2026 roku Spółka poinformowała raportem bieżącym ESPI nr 29/2026 o podpisaniu listu intencyjnego (Memorandum of Understanding) z CMCC Global SPC, działającą na rzecz Liberty Bitcoin Accumulation Fund („LBAF", „Fundusz"), dotyczącego rozpoczęcia rozmów i planowanej współpracy inwestycyjnej.

Planowana współpraca obejmowała możliwość zaangażowania Spółki w charakterze inwestora wiodącego („Anchor Investor") poprzez objęcie tokenizowanych tytułów uczestnictwa w Funduszu, wykorzystującym zdywersyfikowane strategie inwestycyjne ukierunkowane na generowanie dodatkowych zwrotów denominowanych w bitcoinie (BTC).

Przedsięwzięcie stanowi element realizowanej przez Spółkę strategii Active Treasury, zakładającej aktywne zarządzanie posiadanymi zasobami BTC oraz dywersyfikację sposobów ich wykorzystania.

2. Nabycie 100% udziałów w INAVIA sp. z o.o.

W dniu 23 października 2026 roku Spółka poinformowała raportem bieżącym ESPI nr 30/2026 o zarejestrowaniu przez Krajowy Rejestr Sądowy zmian dotyczących INAVIA sp. z o.o. (KRS 0000960019), obejmujących ujawnienie BTCS S.A. jako jedynego wspólnika, zmianę składu zarządu oraz zmianę adresu spółki.

BTCS S.A. nabyła 1 800 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów w INAVIA sp. z o.o. Podmiot ten jest zarządzającym alternatywną spółką inwestycyjną, wpisanym do rejestru prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego pod numerem PLZASI00326.

Transakcja stanowi element rozwoju działalności Spółki w kierunku segmentu zarządzania aktywami i tworzenia struktur inwestycyjnych w obszarze aktywów cyfrowych.

Cena nabycia udziałów oraz łączne zaangażowanie finansowe Spółki w transakcję nie były istotne w skali działalności Emitenta.

3. Rejestracja alternatywnej spółki inwestycyjnej

W dniu 29 października 2026 roku Spółka poinformowała raportem bieżącym ESPI nr 31/2026 o dokonaniu przez Krajowy Rejestr Sądowy rejestracji INAVIA sp. z o.o. Digital Assets Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.K.A. pod numerem KRS 0001273005.

Alternatywna spółka inwestycyjna („ASI") została utworzona przez INAVIA sp. z o.o., będącą w 100% własnością BTCS S.A. i pełniącą funkcję zarządzającego ASI.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka oczekuje na dokonanie wpisu dotyczącego nowej ASI w rejestrze prowadzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Utworzenie ASI stanowi kolejny etap rozwoju działalności Emitenta i budowy struktur umożliwiających prowadzenie działalności inwestycyjnej zgodnie z obowiązującymi przepisami.

4. Incydent bezpieczeństwa w protokole b14g oraz odpis aktualizujący wartość tokenów CORE

W dniu 2 listopada 2026 roku Spółka opublikowała raport bieżący ESPI nr 32/2026 dotyczący incydentu bezpieczeństwa w protokole b14g, działającym w ekosystemie Core, oraz decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość posiadanych tokenów CORE.

W dniu 31 października 2026 roku doszło do nieautoryzowanego wyprowadzenia około 97 mln tokenów CORE z kontraktów protokołu b14g, w następstwie czego operator protokołu wstrzymał wypłaty.

Na dzień 30 września 2026 roku Spółka posiadała około 68,3 mln tokenów CORE o wartości bilansowej około 6,05 mln zł, stanowiącej około 7,6% sumy aktywów Spółki. Około 90% posiadanych tokenów było stakowanych za pośrednictwem protokołu b14g.

Według wstępnych informacji otrzymanych od operatora protokołu około 30% tokenów CORE należących do Spółki mogło zostać utraconych. Pozostała część tokenów stakowanych za pośrednictwem protokołu pozostaje zablokowana do czasu przywrócenia wypłat, którego termin nie jest znany.

Zarząd dokonał również przeglądu zaangażowania Spółki w ekosystem Core. Według danych DefiLlama wartość aktywów ulokowanych w protokołach DeFi na Core wynosiła na dzień 1 listopada 2026 roku około 3,3 mln USD, wobec ponad 300 mln USD w 2024 roku, a dzienny obrót na zdecentralizowanych giełdach Core wynosił kilka tysięcy USD. Kapitalizacja rynkowa tokena CORE wynosiła około 21 mln USD, a pakiet Spółki odpowiadał około 4% tej kapitalizacji, co uniemożliwia jego zbycie bez istotnego wpływu na cenę.

Uwzględniając skutki incydentu, ograniczoną płynność tokenów CORE, spadek aktywności ekosystemu Core oraz brak realizacji zobowiązań wynikających z umowy TSA przez Core Foundation, Zarząd Spółki podjął w dniu 2 listopada 2026 roku decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości całości posiadanych tokenów CORE do kwoty zero.

Szacowana wartość odpisu wynosi około 6,05 mln zł i obciąży wynik finansowy Spółki za IV kwartał 2026 roku. Odpis ma charakter niegotówkowy, nie zmienia liczby posiadanych przez Spółkę tokenów oraz nie wpływa na jej roszczenia wobec Core Foundation wynikające z umowy TSA, które pozostają w mocy. Odpis nie został ujęty w danych finansowych na dzień 30 września 2026 roku prezentowanych w niniejszym raporcie, w których tokeny CORE wykazano w wartości bilansowej 6 051 692,35 zł. Przy hipotetycznym uwzględnieniu pełnej kwoty odpisu kapitał własny Spółki na dzień 30 września 2026 roku wyniósłby 22 055 700,60 zł, a wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję około 0,57 zł.

Odpis aktualizujący podlega weryfikacji na kolejne dni bilansowe. Ewentualne odzyskanie dostępu do tokenów, ich zbycie lub uzyskanie środków z protokołu b14g zostaną odpowiednio rozliczone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości w okresie, w którym zostaną spełnione warunki ich ujęcia.

Spółka poinformowała również, że posiadane przez nią 202,27 BTC według stanu na dzień 30 września 2026 roku nie były przedmiotem incydentu. Spółka nie posiadała także ekspozycji na incydent bezpieczeństwa na giełdzie Binance z dnia 29 października 2026 roku.

W związku z powyższymi okolicznościami Spółka podjęła decyzję o zakończeniu dalszego zaangażowania w ekosystem Core, koncentrując swoją działalność na rozwoju infrastruktury walidacyjnej i tokenizacji oraz współpracy z partnerami instytucjonalnymi.

Spółka zgłosiła swoje pozycje operatorowi protokołu b14g. Zgodnie z informacjami publikowanymi przez operatora protokołu oraz podmioty uczestniczące w procesie odzyskiwania aktywów, w wyniku przeprowadzonej w dniu 2 listopada 2026 roku jednorazowej aktualizacji stanu sieci Core (hard fork) odzyskano około 68,15 mln tokenów CORE, stanowiących około 70% tokenów wyprowadzonych w wyniku incydentu.

Operator protokołu przedstawił plan proporcjonalnego zwrotu odzyskanych tokenów poszkodowanym użytkownikom oraz stopniowego pokrywania pozostałych strat z 50% przyszłych przychodów protokołu z działalności stakingowej.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka nie odzyskała dostępu do tokenów CORE stakowanych za pośrednictwem protokołu b14g. Spółka monitoruje proces odzyskiwania aktywów oraz prowadzi działania zmierzające do ustalenia zakresu i terminów ewentualnego zwrotu tokenów. Informacje dotyczące odzyskania aktywów przez operatora protokołu nie są równoznaczne z odzyskaniem ich przez Spółkę.

Spółka będzie informować o istotnych ustaleniach i zmianach w zakresie możliwości odzyskania aktywów w odrębnych raportach bieżących, zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi obowiązków informacyjnych emitentów.

5. Udział Spółki jako inwestora wiodącego w Liberty Bitcoin Accumulation Fund

W dniu 3 listopada 2026 roku Spółka poinformowała raportem bieżącym ESPI nr 33/2026 o udziale w charakterze inwestora wiodącego („Anchor Investor") w pierwszej rundzie pozyskiwania kapitału funduszu Liberty Bitcoin Accumulation Fund, zarządzanego przez CMCC Global. Pierwsza runda finansowania Funduszu zakończyła się 30 października 2026 roku.

W ramach inwestycji Spółka wniosła do Funduszu 100 BTC, co odpowiadało około 49% zasobów BTC Spółki według stanu na dzień 30 września 2026 roku i objęła w zamian tytuły uczestnictwa Funduszu denominowane w BTC.

Fundusz realizuje zdywersyfikowane strategie inwestycyjne, w tym strategie neutralne rynkowo, ukierunkowane na generowanie dodatkowych zwrotów denominowanych w BTC. Zgodnie z założeniami inwestycyjnymi Funduszu celem jest osiąganie rocznej stopy zwrotu netto na poziomie od 8% do 12%, rozliczanej w BTC. Wskazany poziom stanowi cel inwestycyjny, a nie gwarancję osiągnięcia określonego wyniku.

Tytuły uczestnictwa Funduszu są tokenizowane z wykorzystaniem technologii Hadron by Tether, a ich obrót na rynku wtórnym platformy Bitfinex Securities ma zostać udostępniony uprawnionym inwestorom w listopadzie 2026 roku, z zastrzeżeniem spełnienia odpowiednich wymogów formalnych i regulacyjnych.

Inwestycja stanowi istotny element realizacji strategii Active Treasury, umożliwiając aktywne wykorzystanie części zasobów BTC w celu generowania potencjalnych dodatkowych zwrotów, przy jednoczesnej dywersyfikacji metod zarządzania aktywami cyfrowymi.

Spółka ponosi ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko utraty części lub całości wniesionych BTC. W kolejnych raportach okresowych BTC wniesione do Funduszu będą prezentowane odrębnie od BTC posiadanych bezpośrednio przez Spółkę, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości.

6. Kontynuacja realizacji strategii Active Treasury

Spółka kontynuuje realizację strategii Active Treasury oraz rozwój działalności w modelu Digital Asset Treasury Company (DATCO), koncentrując się na aktywnym zarządzaniu portfelem własnych aktywów cyfrowych, rozwoju infrastruktury blockchain i działalności walidacyjnej, a także współpracy z partnerami instytucjonalnymi.

Działania podejmowane po dniu bilansowym, w szczególności inwestycja w Liberty Bitcoin Accumulation Fund, nabycie podmiotu zarządzającego ASI oraz utworzenie nowej struktury inwestycyjnej, stanowią element stopniowej dywersyfikacji prowadzonej działalności i rozwoju kompetencji Spółki w obszarze instytucjonalnego zarządzania aktywami cyfrowymi.

VII. PERSPEKTYWY DZIAŁALNOŚCI W IV KWARTALE 2026 ROKU I W DALSZEJ PERSPEKTYWIE

Niniejsza sekcja zawiera kierunkowy opis perspektyw działalności Spółki i nie stanowi prognozy wyników finansowych w rozumieniu obowiązujących przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych emitentów. Przedstawione informacje odzwierciedlają założenia Zarządu na dzień przekazania niniejszego raportu i mogą ulec zmianie w zależności od sytuacji rynkowej, dostępności finansowania oraz otoczenia regulacyjnego.

Dalsza realizacja strategii Active Treasury

Spółka zamierza kontynuować rozwój modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)** poprzez aktywne zarządzanie portfelem aktywów cyfrowych, obejmujące utrzymywanie i selektywną akumulację Bitcoina, wykorzystywanie strategii opcyjnych, uczestnictwo w programach zapewniania płynności oraz rozwój źródeł przychodów opartych na działalności walidacyjnej i stakingowej.

Na dzień **30 września 2026 roku** łączna raportowana ekspozycja Spółki na Bitcoin wynosiła **202,270142 BTC**, natomiast wartość portfela aktywów cyfrowych osiągnęła poziom **77,97 mln zł**. Bitcoin pozostaje podstawowym aktywem strategicznym Spółki oraz najistotniejszym składnikiem realizowanej strategii inwestycyjnej.

Zarząd zamierza kontynuować działania ukierunkowane na efektywne wykorzystywanie posiadanych aktywów cyfrowych, przy jednoczesnym monitorowaniu ryzyka rynkowego, płynnościowego oraz kontraktowego.

Istotnym elementem dalszej realizacji strategii pozostaje rozwój rozwiązań umożliwiających generowanie dodatkowych przychodów denominowanych w aktywach cyfrowych, bez konieczności ich trwałego zbywania.

Doświadczenia wynikające z zakończonego w III kwartale 2026 roku programu udostępniania płynności w wysokości **50 BTC**, który przyniósł wynagrodzenie **1,841414 BTC**, stanowią podstawę do dalszej analizy możliwości realizacji podobnych strategii w przyszłości, z uwzględnieniem ryzyka kontrahenta, warunków umownych oraz dostępności aktywów.

Rozwój współpracy z partnerami instytucjonalnymi

W III kwartale 2026 roku Spółka kontynuowała rozwój współpracy z wyspecjalizowanymi podmiotami rynku aktywów cyfrowych, zawierając między innymi umowy z **Crest Portfolio Management Limited** i **Recoveris AG** oraz umowę kierunkową z **Nomad Fulcrum Builders OÜ**.

W kolejnych okresach Zarząd zamierza koncentrować się na ocenie możliwości operacyjnego wdrożenia uzgodnionych modeli współpracy oraz analizie ich efektywności ekonomicznej.

Współpraca z wyspecjalizowanymi zarządzającymi aktywami cyfrowymi może umożliwić Spółce poszerzanie zakresu wykorzystywanych strategii inwestycyjnych, w szczególności rozwiązań neutralnych rynkowo (*market-neutral*) oraz instrumentów służących monetyzacji posiadanego portfela Bitcoin.

Jednocześnie Spółka zamierza rozwijać relacje z dostawcami usług OTC, podmiotami oferującymi rozwiązania przechowywania aktywów cyfrowych oraz partnerami infrastrukturalnymi, dążąc do zwiększenia możliwości operacyjnych i dywersyfikacji ryzyka kontrahenta.

Realizacja poszczególnych przedsięwzięć będzie uzależniona od oceny ich rentowności, warunków prawnych i kontraktowych oraz zgodności z przyjętymi zasadami zarządzania ryzykiem.

Rozbudowa infrastruktury blockchain

Spółka kontynuuje rozwój działalności infrastrukturalnej związanej z obsługą sieci blockchain, w szczególności ekosystemu **ZIGChain**, a także współpracy związanej z **Canton Network**. Zgodnie z raportem bieżącym ESPI nr 32/2026 Spółka nie planuje dalszego zaangażowania w ekosystem Core.

W kolejnych okresach Zarząd zamierza koncentrować się na zwiększaniu efektywności działalności walidacyjnej i stakingowej, optymalizacji kosztów utrzymania infrastruktury oraz analizie możliwości uczestnictwa w kolejnych projektach technologicznych.

Na dzień **30 września 2026 roku** skumulowana wartość nagród z działalności walidacyjnej i stakingowej, przyjęta do kalkulacji wskaźników finansowych Spółki, wynosiła **6,96 mln zł**, co potwierdza znaczenie tej działalności jako jednego z elementów realizowanego modelu biznesowego.

Zarząd dostrzega możliwości dalszego rozwoju infrastruktury blockchain w obszarze rozwiązań przeznaczonych dla klientów instytucjonalnych, w tym sieci wspierających tokenizację aktywów rzeczywistych (**Real World Assets – RWA**), rozliczenia cyfrowe oraz wykorzystanie technologii rozproszonych rejestrów w działalności finansowej.

Rozwój tego obszaru pozostaje jednak uzależniony od warunków ekonomicznych uczestnictwa w poszczególnych sieciach, dostępności odpowiednich zasobów technologicznych oraz perspektyw rynkowych wybranych ekosystemów.

Rozwój działalności inwestycyjnej

Strategia Spółki zakłada selektywne angażowanie kapitału w projekty technologiczne funkcjonujące w ekosystemie aktywów cyfrowych, które mogą wspierać rozwój działalności operacyjnej lub generować długoterminową wartość dla akcjonariuszy.

Zawarte w III kwartale 2026 roku porozumienia z **Recoveris AG** oraz **Nomad Fulcrum Builders OÜ** wpisują się w ten kierunek rozwoju, obejmując odpowiednio inwestycję w projekt związany z analizą blockchain i odzyskiwaniem aktywów cyfrowych oraz potencjalną współpracę w zakresie profesjonalnego zarządzania aktywami i inwestycji kapitałowej.

Zarząd zamierza analizować kolejne możliwości inwestycyjne, w szczególności w obszarach infrastruktury blockchain, technologii finansowych, tokenizacji oraz rozwiązań wspierających instytucjonalne wykorzystanie aktywów cyfrowych.

Podejmowanie decyzji inwestycyjnych będzie uzależnione od oceny potencjału ekonomicznego projektów, ich wpływu na sytuację płynnościową Spółki oraz zgodności z przyjętą strategią **Active Treasury**.

Zarządzanie płynnością i strukturą finansowania

W IV kwartale 2026 roku istotnym obszarem działalności Zarządu pozostaje zarządzanie płynnością finansową, strukturą zobowiązań oraz dostępnością aktywów cyfrowych wykorzystywanych w działalności inwestycyjnej i operacyjnej.

Na dzień **30 września 2026 roku kapitały własne Spółki wyniosły 28,11 mln zł**, a wartość portfela aktywów cyfrowych osiągnęła **77,97 mln zł**. Jednocześnie Spółka wykazała **ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w III kwartale 2026 roku w wysokości 7,89 mln zł**, co wskazuje na potrzebę dalszego monitorowania dostępności środków pieniężnych oraz harmonogramu zobowiązań.

Zarząd zamierza kontynuować działania ukierunkowane na optymalizację struktury finansowania, ocenę możliwości wykorzystania dostępnych aktywów cyfrowych oraz utrzymywanie odpowiedniej równowagi pomiędzy długoterminową ekspozycją inwestycyjną a potrzebami płynnościowymi Spółki.

Istotnym elementem tego procesu pozostaje również analiza możliwości współpracy z wyspecjalizowanymi partnerami instytucjonalnymi w zakresie rozwiązań finansowych opartych na aktywach cyfrowych.

Otoczenie regulacyjne

W IV kwartale 2026 roku istotnym elementem otoczenia rynkowego pozostaje funkcjonowanie europejskiego rynku aktywów cyfrowych w ramach rozporządzenia **MiCA (Markets in Crypto-Assets Regulation)** oraz dalsze kształtowanie praktyki nadzorczej i krajowych regulacji dotyczących tego sektora.

Po zakończeniu maksymalnego okresu przejściowego dla dostawców usług w zakresie kryptoaktywów w dniu **1 lipca 2026 roku** istotnego znaczenia nabiera dostępność usług świadczonych przez podmioty posiadające odpowiednie uprawnienia regulacyjne.

Spółka, realizując działalność inwestycyjną przede wszystkim na własny rachunek, monitoruje zmiany regulacyjne mogące wpływać zarówno na jej działalność bezpośrednio, jak i na możliwość korzystania z usług partnerów instytucjonalnych, giełd, dostawców custody oraz operatorów transakcji OTC.

Zarząd postrzega rozwój przejrzystych ram prawnych jako czynnik mogący wspierać długoterminowy wzrost znaczenia rynku aktywów cyfrowych w sektorze instytucjonalnym. Jednocześnie dostosowywanie działalności uczestników rynku do nowych wymogów regulacyjnych może okresowo ograniczać dostępność wybranych usług i instrumentów.

Otoczenie rynkowe aktywów cyfrowych

W III kwartale 2026 roku rynek aktywów cyfrowych pozostawał pod istotnym wpływem zmian wyceny Bitcoina, sytuacji makroekonomicznej oraz aktywności inwestorów instytucjonalnych.

Na dzień **30 września 2026 roku** wycena portfela Spółki odzwierciedlała istotny wzrost wartości ekspozycji na Bitcoin w porównaniu z końcem pierwszego półrocza. Wartość portfela BTC wzrosła z **44,99 mln zł do 65,11 mln zł**, tj. o **44,73%**, przy jednoczesnym wzroście raportowanej ekspozycji na Bitcoin do **202,270142 BTC**.

Zarząd ocenia, że dalszy rozwój instytucjonalnego rynku aktywów cyfrowych, rozwiązań infrastrukturalnych blockchain oraz segmentu spółek funkcjonujących w modelu **Digital Asset Treasury Company** może tworzyć możliwości rozwoju działalności BTCS S.A.

Jednocześnie wysoka zmienność cen aktywów cyfrowych, ryzyko spadku ich płynności oraz zmiany warunków finansowania pozostają istotnymi czynnikami mogącymi wpływać na wyniki finansowe, wartość posiadanego portfela oraz tempo realizacji strategii inwestycyjnej.

W ocenie Zarządu dalszy rozwój Spółki będzie zależał przede wszystkim od efektywności zarządzania portfelem aktywów cyfrowych, skuteczności jego monetyzacji, możliwości rozwoju działalności infrastrukturalnej oraz utrzymywania odpowiedniej struktury finansowania.

Przedstawione oceny mają charakter kierunkowy i nie stanowią prognozy przyszłych wyników finansowych Spółki.

STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM

Emitent nie publikował prognoz na III KW 2026 r.

VIII. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI

W okresie **pierwszych dziewięciu miesięcy 2026 roku**, w tym w III kwartale 2026 roku, Spółka kontynuowała realizację strategii **Active Treasury**, będącej podstawowym elementem modelu działalności **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**. Strategia koncentruje się na budowie długoterminowej wartości poprzez utrzymywanie i akumulację aktywów cyfrowych, rozwój infrastruktury blockchain, aktywne zarządzanie portfelem oraz współpracę z partnerami instytucjonalnymi.

Akumulacja Bitcoina (Digital Treasury)

Na dzień **30 września 2026 roku** łączna raportowana ekspozycja BTCS S.A. na Bitcoin wynosiła **202,270142 BTC**, wobec **137,742210 BTC** na dzień **31 grudnia 2025 roku**, co oznacza wzrost o **64,527932 BTC**, tj. **46,85%**, w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2026 roku.

W porównaniu z końcem II kwartału 2026 roku, kiedy raportowana ekspozycja wynosiła **201,475362 BTC**, odnotowano wzrost o **0,794780 BTC**, tj. około **0,39%**.

Strategia akumulacji realizowana jest poprzez bezpośrednie nabywanie Bitcoina, aktywne zarządzanie posiadanym portfelem oraz wykorzystywanie wybranych instrumentów finansowych, w tym strategii opcyjnych typu **cash-secured PUT**, prowadzonych we współpracy z wyspecjalizowanymi partnerami instytucjonalnymi. Model ten zakłada możliwość generowania premii opcyjnych oraz zwiększania ekspozycji na Bitcoin przy jednoczesnym uwzględnianiu ryzyka rynkowego, płynnościowego i kontraktowego.

Na dzień bilansowy wartość ekspozycji Spółki na Bitcoin wynosiła **65,11 mln zł**, co stanowiło **83,51%** portfela aktywów cyfrowych.

Rozwój działalności walidacyjnej

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2026 roku Spółka kontynuowała działalność walidacyjną w sieciach **CoreDAO**oraz **ZIGChain**, uzyskując nagrody z tytułu walidacji i stakingu.

Na dzień **30 września 2026 roku** skumulowana wartość nagród z działalności walidacyjnej i stakingowej, przyjęta do kalkulacji wskaźników finansowych Spółki, wynosiła **6,96 mln zł**, wobec **6,73 mln zł** na koniec pierwszego półrocza 2026 roku.

Jednocześnie Spółka kontynuowała działania związane z rozwojem współpracy w ramach **Canton Network**, instytucjonalnej sieci blockchain przeznaczonej dla sektora finansowego. Podstawę tych działań stanowi umowa z **IntellectEU NV**, zawarta w kwietniu 2026 roku, dotycząca przygotowania, uruchomienia oraz obsługi walidatora.

Rozwój działalności infrastrukturalnej pozostaje jednym z kluczowych elementów strategii Emitenta, służącym dywersyfikacji źródeł przychodów oraz zwiększaniu możliwości operacyjnego wykorzystania posiadanych aktywów cyfrowych.

Aktywne zarządzanie portfelem aktywów cyfrowych

W III kwartale 2026 roku Spółka kontynuowała działania związane z aktywnym zarządzaniem portfelem aktywów cyfrowych, obejmujące strategie opcyjne, transakcje OTC oraz rozwiązania służące zwiększaniu efektywności wykorzystania posiadanych aktywów.

W dniu **21 lipca 2026 roku** Spółka zawarła z **Crest Portfolio Management Limited** umowę *Investment Management Agreement*, dotyczącą profesjonalnego zarządzania częścią portfela aktywów cyfrowych w formule **Separately Managed Account (SMA)**.

Współpraca ta stanowi element rozwoju modelu **Active Treasury** poprzez rozszerzanie dostępu do wyspecjalizowanych strategii inwestycyjnych oraz profesjonalnych rozwiązań zarządzania aktywami cyfrowymi.

Realizacja poszczególnych strategii pozostaje uzależniona od bieżących warunków rynkowych, oceny ich efektywności ekonomicznej oraz akceptowanego poziomu ryzyka.

Rozwój współpracy z partnerami instytucjonalnymi

W III kwartale 2026 roku Spółka rozszerzyła współpracę z wyspecjalizowanymi podmiotami rynku aktywów cyfrowych.

W dniu **9 lipca 2026 roku** BTCS S.A. zawarła z **Nomad Fulcrum Builders OÜ** umowę kierunkową (*Heads of Terms*), określającą ramy planowanej współpracy w zakresie profesjonalnego zarządzania aktywami cyfrowymi oraz potencjalnej inwestycji kapitałowej. Dokument wyznacza kierunek dalszych negocjacji, a realizacja przedsięwzięcia pozostaje uzależniona od uzgodnienia warunków oraz zawarcia odpowiednich umów docelowych.

W dniu **13 lipca 2026 roku** Spółka zawarła z **Recoveris AG** umowę inwestycyjną typu **SAFE** oraz umowę o współpracy w obszarze analizy transakcji blockchain, pozyskiwania klientów i rozwiązań związanych z odzyskiwaniem aktywów cyfrowych.

W dniu **21 lipca 2026 roku** zawarto również umowę z **Crest Portfolio Management Limited**, dotyczącą zarządzania częścią portfela inwestycyjnego Spółki.

Powyższe działania wpisują się w długoterminowy plan budowy sieci partnerów instytucjonalnych wspierających rozwój działalności inwestycyjnej, finansowej i operacyjnej BTCS S.A.

Programy zapewniania płynności i instrumenty rynku cyfrowego

Istotnym wydarzeniem III kwartału 2026 roku było zakończenie sześciomiesięcznego programu udostępniania płynności dla ekosystemu **Bitcoin Layer-2**, realizowanego na podstawie umowy *Mainnet TVL Commitment Agreement*.

Jak poinformowano w **raporcie bieżącym ESPI nr 28/2026 z dnia 3 września 2026 roku**, Spółka zakończyła program obejmujący zaangażowanie **50 BTC**, a rozliczenie końcowe nastąpiło **31 sierpnia 2026 roku**.

W wyniku zakończenia programu Spółka odzyskała **50 BTC kapitału bazowego** oraz otrzymała wynagrodzenie w wysokości **1,841414 BTC**, co oznacza łączny zwrot **51,841414 BTC**.

Osiągnięta stopa zwrotu wyniosła **3,682828% za sześć miesięcy**, co odpowiada około **7,37% w ujęciu rocznym** przy zastosowaniu prostego przeliczenia.

Zakończenie programu i uzyskanie wynagrodzenia denominowanego w Bitcoinie stanowią przykład realizacji strategii **Active Treasury**, zakładającej możliwość generowania dodatkowych przychodów z posiadanych aktywów cyfrowych bez konieczności ich sprzedaży.

Zarząd zamierza analizować dalsze możliwości uczestnictwa w podobnych programach, z uwzględnieniem ryzyka kontrahenta, warunków umownych, płynności oraz potencjalnej rentowności poszczególnych przedsięwzięć.

Realizacja strategii i harmonogram dalszych działań

Spółka nie publikuje sztywnego harmonogramu realizacji poszczególnych elementów strategii **Active Treasury**. Terminy podejmowania i realizacji działań inwestycyjnych oraz operacyjnych zależą od bieżących warunków rynkowych, dostępności atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych, warunków finansowania i otoczenia regulacyjnego.

W IV kwartale 2026 roku oraz kolejnych okresach Zarząd zamierza koncentrować się w szczególności na dalszym rozwoju działalności walidacyjnej i infrastruktury blockchain, analizie możliwości wykorzystania portfela Bitcoin w strategiach generujących dodatkowe przychody oraz rozwijaniu współpracy z partnerami instytucjonalnymi.

Jednocześnie istotne znaczenie pozostaje przypisane zarządzaniu płynnością finansową, strukturą zobowiązań oraz dostępnością aktywów cyfrowych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego i kontraktowego.

W ocenie Zarządu działania zrealizowane w pierwszych dziewięciu miesiącach 2026 roku stanowią kolejne etapy wdrażania modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**, obejmującego integrację działalności inwestycyjnej, finansowej oraz infrastrukturalnej.

Osiągnięte wyniki i zawarte umowy stanowią podstawę do dalszej realizacji strategii, przy czym tempo i zakres kolejnych przedsięwzięć będą uzależnione od bieżącej oceny ich efektywności ekonomicznej, ryzyka oraz wpływu na sytuację finansową Spółki.

Wszystkie istotne zdarzenia podlegające obowiązkom informacyjnym są przekazywane przez Spółkę do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności za pośrednictwem raportów bieżących ESPI i EBI.

IX. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W ZAKRESIE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

BTCS S.A. kontynuuje rozwój modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**, będąc jednym z pierwszych podmiotów na polskim rynku publicznym, którego działalność koncentruje się na profesjonalnym zarządzaniu aktywami cyfrowymi, rozwoju infrastruktury blockchain oraz wykorzystywaniu innowacyjnych rozwiązań finansowych opartych na technologii rozproszonych rejestrów (DLT).

W okresie **pierwszych dziewięciu miesięcy 2026 roku**, w tym w III kwartale 2026 roku, Spółka prowadziła działania mające na celu dalszą profesjonalizację modelu **Active Treasury**, zwiększanie efektywności wykorzystania posiadanych aktywów cyfrowych oraz rozwój nowych obszarów działalności związanych z rynkiem aktywów cyfrowych.

W szczególności Spółka:

a) kontynuowała rozwój działalności walidacyjnej w sieciach **CoreDAO** oraz **ZIGChain**, wykorzystując infrastrukturę blockchain typu Proof-of-Stake, a także prowadziła działania przygotowawcze związane z uruchomieniem działalności walidacyjnej w instytucjonalnej sieci **Canton Network**, przeznaczonej dla sektora finansowego oraz rozwiązań związanych z tokenizacją aktywów rzeczywistych (**RWA**). Rozwój infrastruktury walidacyjnej ma na celu dywersyfikację źródeł przychodów oraz zwiększanie możliwości operacyjnego wykorzystania posiadanych aktywów cyfrowych;

b) rozwijała strategię aktywnego zarządzania portfelem Bitcoin poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych, w tym strategii **cash-secured PUT**, umożliwiających generowanie premii opcyjnych oraz potencjalną akumulację BTC po wcześniej określonych poziomach cenowych. Rozwiązania te stanowią element modelu **Active Treasury**, zakładającego łączenie długoterminowej ekspozycji na Bitcoin z aktywnym wykorzystaniem portfela inwestycyjnego;

c) zakończyła w III kwartale 2026 roku sześciomiesięczny program zapewniania płynności dla ekosystemu **Bitcoin Layer-2**, obejmujący zaangażowanie **50 BTC**. W wyniku rozliczenia programu, dokonanego **31 sierpnia 2026 roku**, Spółka odzyskała pełną wartość zdeponowanych aktywów oraz otrzymała dodatkowe wynagrodzenie w wysokości **1,841414 BTC**, co odpowiadało stopie zwrotu wynoszącej **3,682828% za sześć miesięcy**. Program stanowił przykład wykorzystania infrastruktury blockchain do generowania wynagrodzenia denominowanego w Bitcoinie bez konieczności sprzedaży aktywa bazowego (**raport bieżący ESPI nr 28/2026 z dnia 3 września 2026 roku**);

d) zawarła w dniu **21 lipca 2026 roku** umowę z **Crest Portfolio Management Limited** dotyczącą profesjonalnego zarządzania częścią portfela aktywów cyfrowych w formule **Separately Managed Account (SMA)**. Rozwiązanie to stanowi element rozwoju instytucjonalnego modelu zarządzania aktywami cyfrowymi, umożliwiającego korzystanie z wyspecjalizowanych strategii inwestycyjnych przy zachowaniu uzgodnionych zasad zarządzania ryzykiem i kontroli nad aktywami (**raport bieżący ESPI nr 26/2026**);

e) podjęła działania zmierzające do rozwoju modelu współpracy z wyspecjalizowanymi instytucjami finansowymi, umożliwiającego potencjalne wykorzystanie portfela Bitcoin jako zabezpieczenia finansowania. W dniu **9 lipca 2026 roku** Spółka zawarła z **Nomad Fulcrum Builders OÜ** umowę kierunkową (*Heads of Terms*) dotyczącą planowanej współpracy w zakresie zarządzania aktywami cyfrowymi oraz potencjalnej inwestycji kapitałowej. Dokument określa ramy dalszych negocjacji, przy czym realizacja poszczególnych przedsięwzięć pozostaje uzależniona od uzgodnienia warunków i zawarcia odpowiednich umów docelowych (**raport bieżący ESPI nr 23/2026**);

f) rozszerzyła działalność inwestycyjną o projekty technologiczne związane z rynkiem aktywów cyfrowych poprzez zawarcie w dniu **13 lipca 2026 roku** umowy inwestycyjnej typu **SAFE** z **Recoveris AG**. Inwestycja została powiązana z nawiązaniem współpracy operacyjnej dotyczącej pozyskiwania klientów zainteresowanych usługami analizy transakcji blockchain, identyfikacji przepływów aktywów cyfrowych oraz ich odzyskiwania. Rozwiązanie to wpisuje się w strategię rozwijania działalności na styku technologii blockchain, usług analitycznych i infrastruktury rynku aktywów cyfrowych (**raport bieżący ESPI nr 24/2026**);

g) kontynuowała rozwój współpracy z międzynarodowymi partnerami instytucjonalnymi w zakresie zarządzania aktywami cyfrowymi, realizacji transakcji OTC, usług custody oraz infrastruktury blockchain. Działania te obejmowały rozwijanie możliwości wykorzystania wyspecjalizowanych narzędzi inwestycyjnych i technologicznych, a także dywersyfikację partnerów wspierających realizację strategii **Active Treasury**;

h) kontynuowała działania związane z rozwojem infrastruktury i procesów zarządzania portfelem aktywów cyfrowych, w szczególności w obszarze monitorowania ekspozycji inwestycyjnej, oceny ryzyka kontrahentów oraz analizy efektywności poszczególnych strategii. Działania te mają na celu dostosowanie organizacji Spółki do wymagań wynikających z rosnącego znaczenia profesjonalnego zarządzania aktywami cyfrowymi;

i) utrzymywała międzynarodową obecność na rynku kapitałowym poprzez notowanie akcji na rynku **Open Market (Freiverkehr) Frankfurt Stock Exchange**, obok notowań na rynku **NewConnect**. Obecność na zagranicznym rynku obrotu stanowi element zwiększania dostępności akcji Spółki dla inwestorów międzynarodowych oraz budowania rozpoznawalności realizowanego modelu działalności DATCO.

W ocenie Zarządu działania podejmowane w pierwszych dziewięciu miesiącach 2026 roku stanowią kolejny etap rozwoju modelu **Digital Asset Treasury Company**, łączącego zarządzanie strategicznym portfelem aktywów cyfrowych z działalnością infrastrukturalną blockchain, wykorzystywaniem instrumentów rynku finansowego oraz współpracą z instytucjonalnymi uczestnikami rynku aktywów cyfrowych.

Szczególne znaczenie w III kwartale 2026 roku miało **zakończenie programu zapewniania płynności obejmującego 50 BTC**, a także zawarcie umów z partnerami instytucjonalnymi, które rozszerzają możliwości dalszego rozwoju strategii **Active Treasury**.

Podejmowane działania mają na celu dywersyfikację źródeł przychodów, zwiększanie efektywności wykorzystania posiadanych aktywów cyfrowych oraz rozwój kompetencji technologicznych i inwestycyjnych Spółki. Jednocześnie ich dalsza realizacja pozostaje uzależniona od warunków rynkowych, dostępności finansowania, oceny ryzyka oraz wymogów regulacyjnych.

W ocenie Zarządu rozwój powyższych obszarów stanowi podstawę do dalszej profesjonalizacji działalności BTCS S.A. oraz umacniania jej pozycji na rynku podmiotów funkcjonujących w modelu **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**.

X. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Na dzień 30 września 2026 roku BTCS S.A. tworzyła grupę kapitałową, w której jednostką dominującą jest BTCS S.A., natomiast jednostką zależną jest INAVIA sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000960019.

Emitent nabył łącznie 1 800 udziałów INAVIA sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów w tej spółce. Cena nabycia udziałów wyniosła łącznie 0,99 zł, przy wartości nominalnej nabytego pakietu wynoszącej 90 000 zł.

INAVIA sp. z o.o. jest podmiotem wpisanym do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego pod numerem PLZASI00326.

W dniu 23 października 2026 roku dokonano rejestracji zmian w KRS, obejmujących ujawnienie BTCS S.A. jako jedynego wspólnika INAVIA sp. z o.o., zmianę składu zarządu oraz zmianę adresu spółki. O zdarzeniu Emitent poinformował raportem bieżącym ESPI nr 30/2026.

XI. WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Na dzień 30 września 2026 roku jedyną jednostką zależną BTCS S.A. była INAVIA sp. z o.o., w której Emitent posiada 100% udziałów i głosów.

Z uwagi na nieistotną skalę działalności oraz sytuację majątkową i finansową jednostki zależnej w odniesieniu do BTCS S.A., a także brak prowadzenia aktywnej działalności operacyjnej przez INAVIA sp. z o.o. w okresie od dnia nabycia udziałów do 30 września 2026 roku, Zarząd Emitenta uznał, że objęcie tej jednostki konsolidacją nie jest niezbędne do rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego grupy kapitałowej.

W związku z powyższym Emitent korzysta z wyłączenia przewidzianego w art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości i nie sporządza skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2026 roku.

XII. WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Jednostka zależna INAVIA sp. z o.o. nie została objęta konsolidacją z uwagi na nieistotność jej danych finansowych w odniesieniu do sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników działalności grupy kapitałowej.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury grupy kapitałowej Emitenta oraz przyczyn niesporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono odpowiednio w punktach X i XI niniejszego raportu.

XIII. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Struktura akcjonariatu BTCS S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu z wyszczególnieniem akcjonariuszy posiadających ponad 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przedstawia się następująco:

Akcjonariat	**Razem akcji**	**Udział w kapitale**	**Liczba głosów**	**Udział w głosach**
TTP Limited	14 685 633	38,21%	14 685 633	38,21%

Bioinfo Corporation	7 051 533	18,35%	7 051 533	18,35%
Core Foundation	6 033 333	15,70%	6 033 333	15,70%
Disrupt Capital SPV Ltd.	4 550 000	11,84%	4 550 000	11,84%
Hype Tech Ltd.	3 008 333	7,83%	3 008 333	7,83%
Pozostali	3 105 367	8,07%	3 105 367	8,07%
Razem	**38 434 199**	**100%**	**38 434 199**	**100,00%**

W dniu 15 października 2025 r. Spółka zakończyła emisję akcji serii F, przeprowadzoną w drodze subskrypcji prywatnej, o czym informowała w raportach bieżących. Emisja została zarejestrowana przez właściwy Sąd Rejonowy, w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 19.216.599,50 zł i dzieli się na 38.433.199 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

W dniu **20 lipca 2026 roku** Zarząd Spółki dokonał przydziału **1 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G** w ramach subskrypcji prywatnej przeprowadzonej na podstawie upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie. Cena emisyjna wynosiła **6,00 zł za jedną akcję**, a łączna wartość emisyjna przydzielonych akcji wyniosła **6 000,00 zł**, o czym Spółka informowała raportem bieżącym **ESPI nr 25/2026 z dnia 20 lipca 2026 roku**.

Po uwzględnieniu emisji akcji serii G kapitał zakładowy Spółki wynosi **19 217 099,50 zł** i dzieli się na **38 434 199 akcji** o wartości nominalnej **0,50 zł** każda.

Przedstawiona struktura akcjonariatu uwzględnia akcje serii G i odzwierciedla stan posiadania akcjonariuszy według informacji dostępnych Spółce na dzień sporządzenia niniejszego raportu

XIV. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Forma oraz struktura zatrudnienia Emitenta przedstawiają się następująco:

Forma zatrudnienia	**2024**	**2025**	**III KW 2026**
Umowa o pracę	4	3	4
Umowy cywilnoprawne	14	5	1
SUMA	**18**	**8**	**5**

Dane na koniec III kwartału wskazanych powyżej lat.

Zmiana struktury zatrudnienia z **18 osób na koniec III kwartału 2024 roku do 5 osób na koniec III kwartału 2026 roku**, co oznacza zmniejszenie liczby osób o **72,22%**, pozostaje związana z transformacją modelu biznesowego Spółki z działalności handlowej prowadzonej wcześniej przez Vakomtek S.A. (dawna nazwa) na model **Digital Asset Treasury Company (DATCO)**.

W porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku łączna liczba osób zatrudnionych i współpracujących ze Spółką zmniejszyła się z **8 do 5**, tj. o **37,50%**. Jednocześnie liczba osób zatrudnionych na podstawie umów o pracę wzrosła z **3 do 4**, natomiast liczba osób współpracujących na podstawie umów cywilnoprawnych zmniejszyła się z **5 do 1**.

Model DATCO charakteryzuje się relatywnie ograniczonym zapotrzebowaniem na własne zasoby kadrowe w porównaniu z tradycyjną działalnością handlową, ponieważ część wyspecjalizowanych funkcji operacyjnych, obejmujących między innymi obsługę infrastruktury blockchain, usługi przechowywania aktywów cyfrowych oraz realizację wybranych strategii inwestycyjnych, wykonywana jest we współpracy z zewnętrznymi partnerami.

W ocenie Zarządu obecna struktura zatrudnienia odzwierciedla dostosowanie organizacji Spółki do charakteru prowadzonej działalności. Dalszy rozwój zespołu będzie uzależniony od skali działalności operacyjnej, potrzeb technologicznych oraz zakresu współpracy z partnerami instytucjonalnymi.

XV. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA W III KWARTALE 2026 ROKU

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania niniejszego raportu, członkowie organów Spółki posiadają następujące akcje BTCS S.A.:

Zarząd Spółki: Pani Marlena Lipińska - Prezes Zarządu - posiada 7464 akcji Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki: Według wiedzy Spółki, członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta.

W III kwartale 2026 r. nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące, o których Spółka miałaby wiedzę na podstawie zawiadomień otrzymanych w trybie obowiązków informacyjnych.

XVI. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ LUB ARBITRAŻOWYM

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczą się postępowania przed sądem, organem administracji publicznej lub przed organem arbitrażowym, które dotyczą zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, ani postępowania, w których łączna wartość zobowiązań lub wierzytelności Emitenta byłaby istotna z punktu widzenia jego sytuacji finansowej. Spółka nie jest również stroną sporu sądowego lub arbitrażowego, którego wynik mógłby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

XVII. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu **9 stycznia 2026 roku** Spółka zawarła umowę z firmą audytorską **Quantum Audyt Sp. z o.o. Dawid Cholewiński**, dotyczącą badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2025, o czym Emitent informował raportem bieżącym EBI z dnia 9 stycznia 2026 roku.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostało ustalone na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzenia biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego za rok 2025 zostały przedstawione w raporcie rocznym Spółki za 2025 rok.

W III kwartale 2026 roku Spółka nie odnotowała zmian dotyczących warunków wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, które wymagałyby odrębnego ujawnienia w niniejszym raporcie.

XVIII. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2026 roku, w tym w III kwartale 2026 roku, Spółka kontynuowała współpracę z podmiotami powiązanymi w ramach umów zawartych we wcześniejszych okresach sprawozdawczych.

Najistotniejszymi transakcjami i relacjami z podmiotami powiązanymi, których skutki pozostają istotne dla sytuacji finansowej i działalności Emitenta, są:

a) Umowa Udostępnienia Aktywów Cyfrowych z BIOINFO CORPORATION

Spółka pozostaje stroną **Umowy Udostępnienia Aktywów Cyfrowych** zawartej z **BIOINFO CORPORATION**, akcjonariuszem posiadającym **18,35%** udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

Na podstawie tej umowy Spółka korzysta z udostępnionych aktywów cyfrowych w wysokości **115 BTC**, wykorzystywanych w ramach realizowanej strategii **Active Treasury**.

Na dzień **30 września 2026 roku wartość bilansowa zobowiązania wynikającego z tej umowy wynosiła 37 019 573,07 zł** i została wykazana w zobowiązaniach długoterminowych Spółki.

Wartość zobowiązania podlega zmianom wynikającym z rynkowej wyceny Bitcoina oraz kursów walutowych. Szczegółowe informacje dotyczące charakteru umowy i sposobu rozliczenia zobowiązania przedstawiono w odrębnej części niniejszego raportu.

b) Trójstronna Umowa Poręczenia

W związku z Umową Udostępnienia Aktywów Cyfrowych obowiązuje również **Trójstronna Umowa Poręczenia**, w której **TTP Limited**, akcjonariusz posiadający **38,21%** udziału w kapitale zakładowym Spółki, występuje jako poręczyciel zobowiązań Emitenta wobec BIOINFO CORPORATION.

Maksymalna wartość poręczenia wynikająca z umowy wynosi **15 525 000 USD**.

Umowa stanowi element struktury zabezpieczenia zobowiązań związanych z finansowaniem działalności Spółki w modelu DATCO.

c) Współpraca z Core Foundation

Core Foundation jest akcjonariuszem Spółki posiadającym **15,70%** udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

Do dnia bilansowego współpraca realizowana była w ramach ekosystemu **CoreDAO** i obejmowała w szczególności działalność walidacyjną, stakingową oraz rozliczenia prowadzone z wykorzystaniem tokenów CORE. Zgodnie z raportem bieżącym ESPI nr 32/2026 z dnia 2 listopada 2026 roku Spółka nie planuje dalszego zaangażowania w ekosystem Core.

Ponadto strony wiąże umowa **Transition Services Agreement**, na podstawie której Core Foundation zobowiązała się do utrzymywania wartości określonego pakietu tokenów CORE posiadanych przez Spółkę na poziomie nie niższym niż **2 550 000 USD**, poprzez comiesięczne uzupełnienia (*top-up*) dokonywane na zasadach przewidzianych w umowie.

Jak wskazano w raporcie bieżącym **ESPI nr 27/2026 z dnia 7 sierpnia 2026 roku**, Core Foundation nie wykonała w pełni części zobowiązań wynikających z mechanizmu uzupełnień. Spółka informowała o prowadzeniu dialogu z kontrahentem oraz podejmowaniu działań służących ochronie interesów Emitenta.

Na dzień **30 września 2026 roku** portfel Spółki obejmował **68 261 407,9226 tokenów CORE** o wartości bilansowej **6 051 692,35 zł**, odpowiadającej około **1,57 mln USD**. Wartość ta pozostawała poniżej umownego progu **2 550 000 USD**.

W dniu 2 listopada 2026 roku Spółka opublikowała raport bieżący ESPI nr 32/2026 dotyczący incydentu bezpieczeństwa w protokole b14g, działającym w ekosystemie Core, oraz decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość posiadanych tokenów CORE. Odpis nie wpływa na roszczenia Spółki wobec Core Foundation wynikające z umowy TSA, które pozostają w mocy; Spółka podejmuje działania zmierzające do realizacji uprawnień wynikających z umowy.

Szczegółowe informacje dotyczące realizacji umowy oraz wartości pakietu tokenów CORE przedstawiono w części niniejszego raportu poświęconej strukturze portfela aktywów cyfrowych.

Pozostałe informacje dotyczące podmiotów powiązanych

Na dzień przekazania niniejszego raportu **Wojciech Kaszycki**, pełniący funkcję **Strategy Advisor BTCS S.A.**, pozostaje jednocześnie **Dyrektorem TTP Limited**, co stanowi powiązanie osobowe ujawniane przez Spółkę zgodnie z zasadami transparentności właściwymi dla emitentów rynku publicznego.

W ocenie Zarządu transakcje z podmiotami powiązanymi powinny być oceniane z uwzględnieniem ich ekonomicznego charakteru, warunków umownych oraz wpływu na sytuację finansową Spółki. Emitent prezentuje powyższe informacje w celu zapewnienia akcjonariuszom i inwestorom przejrzystości relacji z podmiotami powiązanymi.

Warszawa, dnia 12.11.2026 r.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marlena Lipińska
Data: 2026.11.12 19:32:27 CET

_____

Marlena Lipińska – Prezes Zarządu