Grupa Kapitałowa Vercom S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.

Poznań, 16 listopada 2026 r.

Spis treści

Spis treści **2**
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów **4**
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej **5**
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym **6**
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych **9**
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **10**
1. Informacje ogólne **10**
1.1. Informacje ogólne dotyczące Vercom S.A. i Grupy Kapitałowej Vercom 10
1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza 10
1.3. Przedmiot działalności 11
1.4. Wykaz jednostek zależnych 11
1.5. Rok obrotowy 12
1.6. Zatwierdzenie do publikacji 12
2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **12**
2.1. Oświadczenie o zgodności 12
2.2. Stosowane zasady rachunkowości 13
2.2.1. Zmiana sposobu ujęcia przychodów w roku 2025 13
2.2.2. Stanowisko odnośnie do nowych standardów i interpretacji MSSF 13
2.3. Kontynuacja działalności 16
2.4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji 16
3. Ważne oszacowania i założenia **17**
4. Segmenty operacyjne **17**
5. Przychody ze sprzedaży **19**
6. Koszty w układzie rodzajowym i funkcjonalnym **22**
7. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów **23**
8. Przychody i koszty finansowe **23**
9. Podatek dochodowy **23**
10. Rzeczowe aktywa trwałe **25**
11. Prawa do korzystania z aktywów **25**
12. Wartości niematerialne i wartość firmy **26**
13. Nabycie jednostek zależnych **27**
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty **27**
15. Pozostałe aktywa **28**
16. Kapitał podstawowy **28**
17. Akcje własne **31**
18. Zysk na akcję **32**
19. Podział zysku **34**
20. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów **34**
21. Zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje **37**
22. Pozostałe zobowiązania **38**
23. Instrumenty finansowe **38**
23.1. Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych 38
24. Transakcje z podmiotami powiązanymi **40**
24.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym 40
24.2. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi 41
25. Program motywacyjny rozliczany w formie akcji **42**
26. Zdarzenia po dniu sprawozdawczym **44**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, zgodnie z art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r. poz. 522 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r., poz. 755) i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej Vercom S.A. w dniu 16 listopada 2026 r.

Członkowie Zarządu Jednostki dominującej Vercom S.A.:

Prezes Zarządu	Krzysztof Szyszka	Signature Not Verified Dokument podpisany przez KRZYSZTOF SZYSZKA Data: 2026.11.16 11:24:02 CET …….. *(podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)*
Wiceprezes Zarządu	Adam Lewkowicz	Signature Not Verified Dokument podpisany przez ADAM LEWKOWICZ Data: 2026.11.16 11:11:15 CET …….. *(podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)*
Członek Zarządu	Tomasz Pakulski	TOMASZ PAKULSKI …….. *(podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)*
Członek Zarządu	Indrė Sizovaitė	Signature Not Verified Digitally signed by Indrė Sizovaitė Date: 2026.11.16 10:07:43 EET …….. *(podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)*

Poznań, dnia 16 listopada 2026 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów

	Nota	Za okres 9 miesięcy		Za okres 3 miesięcy	
		01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2026- 30.09.2026	01.07.2025- 30.09.2025
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	*5*	395 639	341 361	139 794	116 529
Koszty wytworzenia usług	*6*	(173 811)	(157 265)	(60 371)	(52 558)
Zysk brutto na sprzedaży		**221 828**	**184 096**	**79 423**	**63 971**
Koszty sprzedaży i marketingu	*6*	(55 809)	(46 590)	(19 059)	(14 886)
Koszty ogólnego zarządu	*6*	(63 550)	(56 261)	(21 709)	(21 266)
Zysk na sprzedaży		**102 469**	**81 245**	**38 655**	**27 819**
Pozostałe przychody operacyjne		213	122	24	20
Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		83	(39)	(3)	(4)
Pozostałe koszty operacyjne		(280)	(218)	(11)	(12)
Odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	*7*	-	26	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	*7*	(388)	391	27	(118)
Zysk na działalności operacyjnej		**102 097**	**81 527**	**38 692**	**27 705**
Przychody finansowe	*8*	962	629	174	(240)
Koszty finansowe	*8*	(4 807)	(4 799)	(1 480)	(2 072)
Koszty finansowe netto		**(3 845)**	**(4 170)**	**(1 306)**	**(2 312)**
Zysk przed opodatkowaniem		**98 252**	**77 357**	**37 386**	**25 393**
Podatek dochodowy	*9*	(15 548)	(11 555)	(6 088)	(5 079)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		**82 704**	**65 802**	**31 298**	**20 314**
Zysk netto		**82 704**	**65 802**	**31 298**	**20 314**
Inne całkowite dochody					
Podlegające przeklasyfikowaniu do zysków i strat					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		18 910	(36 723)	5 969	1 385
Inne całkowite dochody netto		**18 910**	**(36 723)**	**5 969**	**1 385**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**101 614**	**29 079**	**37 267**	**21 699**
*EBITDA Operacyjna**		*113 565*	*92 983*	*42 714*	*31 434*
Z tego zysk netto:					
- przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		82 290	65 020	31 179	19 923
- przypadający na udziały niekontrolujące		414	782	119	391
Z tego całkowity dochód:					
- przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		101 200	28 297	37 148	21 308
- przypadający na udziały niekontrolujące		414	782	119	391
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł na jedną akcję)					
Podstawowy	*18*	3,74	2,94	1,42	0,90
Rozwodniony	*18*	3,73	2,93	1,41	0,90
Całkowite dochody na akcję (w zł na jedną akcję)					
Podstawowy		4,60	1,28	1,69	0,96
Rozwodniony		4,60	1,28	1,69	0,96

**Wskaźnik EBITDA Operacyjna jest jedną z miar efektywności prowadzonej działalności, która nie jest wymagana przez MSSF UE. Nie jest to standardowa miara występująca w MSSF UE, a zatem może nie być porównywalna do podobnych miar raportowanych przez inne jednostki. Grupa Vercom S.A definiuje wskaźnik EBITDA Operacyjna jako zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz o odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych.*

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30.09.2026	Na dzień 31.12.2025
Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	*10*	16 835	16 625
Prawa do korzystania z aktywów	*11*	7 204	7 095
Wartości niematerialne i wartość firmy	*12*	433 050	410 071
Pożyczki udzielone		172	16
Należności z tytułu udzielonego leasingu		384	478
Pozostałe aktywa	*15*	394	150
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		132	4
Aktywa trwałe		**458 171**	**434 439**
Należności handlowe		46 510	50 556
Pożyczki udzielone		171	344
Należności z tytułu udzielonego leasingu		185	179
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	*14*	124 977	105 519
Pozostałe aktywa	*15*	4 151	4 350
Aktywa obrotowe		**175 994**	**160 948**
Aktywa ogółem		**634 165**	**595 387**
Pasywa			
Kapitał podstawowy	*16*	444	444
Kapitał zapasowy, w tym:		348 159	327 365
- z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną		289 062	289 062
- z odpisów z zysku		55 564	34 770
- pozostały		3 533	3 533
Kapitał rezerwowy		23 941	34 651
Akcje własne	*17*	(19 291)	(30 001)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(44 512)	(63 422)
Kapitał z tytułu płatności w formie akcji		15 364	11 458
Zyski zatrzymane		121 647	121 204
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		**445 752**	**401 699**
Udziały niekontrolujące		3 152	1 725
Kapitał własny		**448 904**	**403 424**
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	*20*	47 484	54 533
Zobowiązania z tytułu leasingu	*20*	4 255	4 069
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		13 891	13 305
Pozostałe zobowiązania	*22*	55	56
Zobowiązania długoterminowe		**65 685**	**71 963**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	*20*	16 004	17 968
Zobowiązania z tytułu leasingu	*20*	4 175	4 362
Zobowiązania handlowe		46 183	41 335
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	*5*	38 851	39 694
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		7 178	8 860
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 740	1 788
Pozostałe zobowiązania	*22*	5 445	5 993
Zobowiązania krótkoterminowe		**119 576**	**120 000**
Zobowiązania razem		**185 261**	**191 963**
Kapitał własny i zobowiązania razem		**634 165**	**595 387**

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

a) Za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r.

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy, w tym: z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	Kapitał zapasowy, w tym: z odpisów z zysku	Kapitał zapasowy, w tym: pozostały	Kapitał z tytułu płatności w formie akcji	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej**	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	**Kapitał własny**
Stan na dzień 1 stycznia 2026 r.		**444**	**289 062**	**34 770**	**3 533**	**11 458**	**34 651**	**(30 001)**	**(63 422)**	**121 204**	**401 699**	**1 725**	**403 424**
Zysk netto		-	-	-	-	-	-	-	-	82 290	**82 290**	414	**82 704**
Inne całkowite dochody		-	-	-	-	-	-	-	18 910	-	**18 910**	-	**18 910**
Całkowite dochody w okresie		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**18 910**	**82 290**	**101 200**	**414**	**101 614**
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym													
Podział zysku	*19*	-	-	20 794	-	-	-	-	-	(20 794)	**-**	-	**-**
Wypłata dywidendy	*19*	-	-	-	-	-	-	-	-	(60 090)	**(60 090)**	-	**(60 090)**
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	*25*	-	-	-	-	3 906	-	-	-	-	**3 906**	-	**3 906**
Sprzedaż akcji własnych	*17*	-	-	-	-	-	(10 710)	10 710	-	-	**-**	-	**-**
Aktywa netto przypadające udziałom niekontrolującym jednostek zależnych	*1.4.*	-	-	-	-	-	-	-	-	(963)	**(963)**	1 013	**50**
Razem zmiany w kapitale własnym		**-**	**-**	**20 794**	**-**	**3 906**	**(10 710)**	**10 710**	**18 910**	**443**	**44 053**	**1 427**	**45 480**
Stan na dzień 30 września 2026 r.		**444**	**289 062**	**55 564**	**3 533**	**15 364**	**23 941**	**(19 291)**	**(44 512)**	**121 647**	**445 752**	**3 152**	**448 904**

Kwoty zysków zatrzymanych i kapitałów zapasowego oraz rezerwowego podlegają ograniczeniom w zakresie podziału/wypłaty wynikającym z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

b) Za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r.

	Kapitał zapasowy, w tym:											
	Kapitał podstawowy	z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	z odpisów z zysku	pozostały	Kapitał z tytułu płatności w formie akcji	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej**	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	**Kapitał własny**
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r. (publikowane)	**444**	**289 162**	**46 333**	**3 533**	**4 004**	**5 225**	**(575)**	**(24 464)**	**96 230**	**419 892**	**1 786**	**421 678**
Zmiana polityki rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	(25)	(1 926)	**(1 951)**	-	**(1 951)**
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r. (przekształcone)	**444**	**289 162**	**46 333**	**3 533**	**4 004**	**5 225**	**(575)**	**(24 489)**	**94 304**	**417 941**	**1 786**	**419 727**
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	65 020	**65 020**	782	**65 802**
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	(36 723)	-	**(36 723)**	-	**(36 723)**
Całkowite dochody w okresie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(36 723)**	**65 020**	**28 297**	**782**	**29 080**
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym												
Podział zysku	-	-	17 972	-	-	-	-	-	(17 972)	**-**	-	**-**
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	(44 991)	**(44 991)**	-	**(44 991)**
Utworzenie kapitału rezerwowego	-	-	(29 535)	-	-	29 535	-	-	-	**-**	-	**-**
Nabycie akcji własnych	-	(100)	-	-	-	-	(29 535)	-	-	**(29 635)**	-	**(29 635)**
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	-	-	-	-	3 727	-	-	-	-	**3 727**	-	**3 727**
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	(109)	109	-	-	**-**	-	**-**
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	**(3)**	-	**(3)**
Razem zmiany w kapitale własnym	**-**	**(100)**	**(11 563)**	**-**	**3 727**	**29 426**	**(29 426)**	**(36 723)**	**2 055**	**(42 604)**	**782**	**(41 822)**
Stan na dzień 30 września 2025 r.	**444**	**289 062**	**34 770**	**3 533**	**7 731**	**34 651**	**(30 001)**	**(61 212)**	**96 359**	**375 337**	**2 568**	**377 905**

Kwoty zysków zatrzymanych i kapitałów zapasowego oraz rezerwowego podlegają ograniczeniom w zakresie podziału/wypłaty wynikającym z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

c) Za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

		Kapitał zapasowy, w tym:										
	Kapitał podstawowy	z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	z odpisów z zysku	pozostały	Kapitał z tytułu płatności w formie akcji	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej**	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	**Kapitał własny**
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r. (publikowane)	**444**	**289 162**	**46 333**	**3 533**	**4 004**	**5 225**	**(575)**	**(24 464)**	**96 230**	**419 892**	**1 786**	**421 678**
Zmiana polityki rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	(25)	(1 926)	**(1 951)**	-	**(1 951)**
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r. (przekształcone)	**444**	**289 162**	**46 333**	**3 533**	**4 004**	**5 225**	**(575)**	**(24 489)**	**94 304**	**417 941**	**1 786**	**419 727**
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	89 866	**89 866**	1 058	**90 924**
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	(38 933)	-	**(38 933)**	-	**(38 933)**
Całkowite dochody w okresie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(38 933)**	**89 866**	**50 933**	**1 058**	**51 991**
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym												
Podział zysku	-	-	17 972	-	-	-	-	-	(17 972)	**-**	-	**-**
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	(44 991)	**(44 991)**	(1 120)	**(46 111)**
Utworzenie kapitału rezerwowego	-	-	(29 535)	-	-	29 535	-	-	-	**-**	-	**-**
Nabycie akcji własnych	-	(100)	-	-	-	-	(29 535)	-	-	**(29 635)**	-	**(29 635)**
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	-	-	-	-	7 454	-	-	-	-	**7 454**	-	**7 454**
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	(109)	109	-	-	**-**	-	**-**
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	**(3)**	1	**(2)**
Razem zmiany w kapitale własnym	**-**	**(100)**	**(11 563)**	**-**	**7 454**	**29 426**	**(29 426)**	**(38 933)**	**26 900**	**(16 242)**	**(61)**	**(16 303)**
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	**444**	**289 062**	**34 770**	**3 533**	**11 458**	**34 651**	**(30 001)**	**(63 422)**	**121 204**	**401 699**	**1 725**	**403 424**

Kwoty zysków zatrzymanych i kapitałów zapasowego oraz rezerwowego podlegają ograniczeniom w zakresie podziału/wypłaty wynikającym z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres 9 miesięcy 01.01.2026 - 30.09.2026	Za okres 9 miesięcy 01.01.2025 - 30.09.2025
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres sprawozdawczy		82 704	65 802
Korekty:		40 772	18 225
- Podatek dochodowy	*9*	15 548	11 555
- Amortyzacja	*6*	11 468	11 482
- Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		(83)	39
- Odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych		-	(26)
- Koszty netto z tytułu odsetek, różnic kursowych	*8*	2 691	3 220
- Wycena programu motywacyjnego	*25*	3 906	3 727
- Inne korekty		(129)	(3)
Zmiana stanu:			
Należności handlowych		4 046	11 313
Pozostałych aktywów		(45)	(2 192)
Zobowiązań handlowych		4 848	(19 947)
Zobowiązań pozostałych		(587)	530
Zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(48)	(89)
Zobowiązań z tytułu umów z klientami		(843)	(1 384)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		**123 476**	**84 027**
Podatek zapłacony		(17 060)	(11 437)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**106 416**	**72 590**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		890	556
Pożyczki udzielone		(26 064)	(151)
Spłaty udzielonych pożyczek		25 579	28
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		87	554
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	*10,12*	(12 476)	(12 095)
Otrzymane płatności z tytułu leasingu		113	94
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(11 871)**	**(11 014)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Dywidendy	*19*	(60 090)	(44 991)
Nabycie akcji własnych		-	(29 635)
Spłaty kredytów i pożyczek	*20*	(11 456)	(10 947)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytu w rachunku bieżącym	*20*	45	38
Odsetki zapłacone		(2 627)	(3 796)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	*20*	(3 783)	(3 465)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(77 911)**	**(92 796)**
Przepływy pieniężne netto ogółem		**16 634**	**(31 220)**
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		2 824	(2 037)
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		19 458	(33 257)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	*14*	105 519	106 235
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	*14*	**124 977**	**72 978**

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje ogólne dotyczące Vercom S.A. i Grupy Kapitałowej Vercom

Vercom Spółka Akcyjna („Spółka"; „Spółka dominująca", „Jednostka dominująca") została przekształcona ze spółki Vercom "Spider" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo - akcyjna, w Vercom spółka akcyjna aktem notarialnym z dnia 12 listopada 2014 r., a w dniu 17 grudnia 2014 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000535618. Siedziba Spółki znajduje się w Poznaniu przy ul. Wierzbięcice 1B, Polska.

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności: Polska.

Państwo rejestracji: Polska.

Adres zarejestrowanego biura jednostki: Poznań przy ul. Wierzbięcice 1B, Polska.

Akcje Spółki Vercom S.A. są notowane na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW") w systemie notowań ciągłych.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Vercom („Grupa", „Grupa Kapitałowa"). Jednocześnie Spółka jest jednostką zależną od spółki cyber_Folks S.A. i należy do Grupy Kapitałowej cyber_Folks.

1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzili:

- Krzysztof Szyszka - Prezes Zarządu,
- Adam Lewkowicz - Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Pakulski – Członek Zarządu,
- Indrė Sizovaitė – Członek Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzili:

- Robert Stasik,
- Franciszek Szyszka,
- Jakub Juskowiak,
- Aleksander Duch,
- Joanna Drabent.

Zmiany w składzie osobowym Zarządu i Rady Nadzorczej

W dniu 12 marca 2026 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Jakub Dwernicki, złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. W tym samym dniu Jednostka dominująca otrzymała od akcjonariusza Spółki, cyber_Folks S.A., oświadczenie o powołaniu - w ramach uprawnienia osobistego przewidzianego w § 12 ust. 5 pkt 1 Statutu Spółki - do Rady Nadzorczej Spółki, z dniem 13 marca 2026 r., Pana Roberta Stasika

na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Powołanie nastąpiło na wspólną 5-letnią kadencję Rady Nadzorczej Spółki rozpoczętą w dniu 1 lipca 2025 roku.

1.3. Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Vercom jest świadczenie usług umożliwiających integrację wielu kanałów komunikacji w celu automatyzacji części procesów biznesowych w obszarze sprzedaży, marketingu oraz obsługi klienta. Grupa Kapitałowa Vercom oferuje możliwość przesyłania wiadomości i komunikatów w oparciu o wszystkie powszechnie stosowane kanały komunikacji elektronicznej, w tym w szczególności sms, email, push oraz voice. Poza realizacją wysyłek wiadomości, w każdym ze wskazanych kanałów komunikacji Grupa zapewnia dodatkowe funkcjonalności obejmujące, między innymi personalizację i weryfikację danych, optymalizację ścieżki przesyłu, szyfrowanie oraz zaawansowane raportowanie. Narzędzia oferowane przez Grupę Kapitałową Vercom są stosowane zarówno do automatyzacji komunikacji transakcyjnej, obejmującej np. potwierdzenia zamówień, autentykację płatności, powiadomienia o statusie dostawy, jak również do obsługi komunikacji marketingowej. Rozwiązania Grupy Kapitałowej Vercom są oferowane w formie usługi komunikacji w chmurze („Communication Platform as a Service", „CPaaS"). W zależności od indywidualnych potrzeb klientów i planowanego kontekstu wykorzystania, dostęp do Platformy Vercom jest realizowany przez autorski interfejs API („Application Programming Interface") lub aplikacje webowe udostępniane poprzez jeden z dedykowanych paneli klienta. Grupa Vercom prowadzi działalność w segmencie CPaaS (nota 4).

1.4. Wykaz jednostek zależnych

Nazwa jednostki	Miejsce prowadzenia działalności	Udziały w jednostkach bezpośrednio / pośrednio zależnych na dzień	
		30 września 2026 r.	31 grudnia 2025 r.
Segment: CPaaS			
Admetrics Sp. z o.o.	Poznań, PL	100,00%	100,00%
Appchance Group Sp. z o.o.	Poznań, PL	52,06%	52,06%
Center.ai Sp. z o.o.	Poznań, PL	52,06%	52,06%
Digiad Sp. z o.o.	Poznań, PL	100,00%	100,00%
EPSO Group Sp. z o.o.	Warszawa, PL	100,00%	100,00%
Freshmail Sp. z o.o.	Kraków, PL	100,00%	100,00%
Freshplanners Sp. z o.o.	Kraków, PL	100,00%	100,00%
Leadstream Sp. z o.o.	Warszawa, PL	100,00%	100,00%
MailerCheck, Inc	Delaware, USA	100,00%	100,00%
MailerLite, Inc.	Delaware, USA	100,00%	100,00%
MailerLite Ltd	Dublin, IE	100,00%	100,00%
MailerSend, Inc	Delaware, USA	100,00%	100,00%
MessageFlow.com GmbH	Berlin, DE	100,00%	100,00%
NIRO Media Group Sp. z o.o.	Poznań, PL	100,00%	100,00%
OwnRoot Sp. z o.o. (1)	Poznań, PL	75,00%	-
Oxylion Sp. z o.o.	Poznań, PL	100,00%	100,00%
ProfiSMS s.r.o.	Praga, CZ	100,00%	100,00%
Promo SMS Sp. z o.o.	Rybnik, PL	100,00%	100,00%
PushPushGo Sp. z o.o.	Kraków, PL	67,42%	67,42%
Zentoshop Sp. z o.o.	Poznań, PL	100,00%	100,00%

Zmiany w Grupie Kapitałowej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. które miały wpływ na niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

Utworzenie jednostki zależnej OwnRoot Sp. z o.o. (1)

W dniu 4 sierpnia 2026 r. powstała nowa jednostka zależna pod nazwą OwnRoot Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem działalności jest rozwój usług w obszarze cyberbezpieczeństwa i zgodności regulacyjnej.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 200 tys. zł i dzieli się na 4 tys. udziałów. Vercom S.A. objęła 3 tys. udziałów, stanowiących 75% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 75% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników, pokrywając je wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 4 000 tys. zł. Pozostały 1 tys. udziałów (stanowiących 25% kapitału zakładowego i 25% ogólnej liczby głosów) objął drugi wspólnik. Udziały te zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci autorskich praw majątkowych do oprogramowania oraz know-how o łącznej wartości 50 tys. zł.

Niezależnie od posiadanego udziału w kapitale zakładowym, Jednostce dominującej przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania większości członków zarządu spółki. W świetle powyższego oraz zgodnie z wymogami MSSF 10, Vercom S.A. sprawuje kontrolę nad OwnRoot Sp. z o.o. od dnia jej zawiązania. W konsekwencji jednostka ta podlega konsolidacji metodą pełną począwszy od dnia 4 sierpnia 2026 r.

Utworzenie OwnRoot Sp. z o.o. spowodowało wzrost kapitału własnego Grupy w wysokości 50 tys. zł, będący efektem wzrostu wartości udziałów niekontrolujących o 1 013 tys. zł oraz zmniejszenia zysków zatrzymanych Grupy o 963 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego OwnRoot Sp. z o.o. nie została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego i funkcjonuje jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji.

1.5. Rok obrotowy

Rok obrotowy i podatkowy Grupy rozpoczął się w dniu 1 stycznia 2026 r. i zakończy się w dniu 31 grudnia 2026 r. Poprzedni rok obrotowy rozpoczął się w dniu 1 stycznia 2025 r. i zakończył się z dniem 31 grudnia 2025 r.

1.6. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 16 listopada 2026 r.

2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa zatwierdzonego przez Unię Europejską.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. nie podlegało obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta, podobnie jak skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r.

2.2. Stosowane zasady rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości spójnych z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzeniu ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 r.

2.2.1. Zmiana sposobu ujęcia przychodów w roku 2025

W związku ze zmianą sposobu alokacji przychodów pomiędzy poszczególne zobowiązania do wykonania świadczenia, opisaną w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 r., Grupa przeprowadziła analizę wpływu tej zmiany na dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. W wyniku przeprowadzonej oceny stwierdzono, że wpływ zmiany na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat jest nieistotny w związku z czym nie dokonywano przekształcenia danych porównawczych dla tych sprawozdań. Ze względu na istotność skumulowanego efektu tej zmiany dla skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, Grupa przekształciła odpowiednio dane porównawcze w tym sprawozdaniu, wykazując wpływ powyższej korekty.

2.2.2. Stanowisko odnośnie do nowych standardów i interpretacji MSSF

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości

Od początku okresu sprawozdawczego obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe" i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji" - zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych. Zmiany wprowadzają następujące doprecyzowania:
  - Ujednolicono zasady wyksięgowywania aktywów i zobowiązań finansowych, ze szczególnym uwzględnieniem płatności elektronicznych. Wprowadzono opcję wcześniejszego wyksięgowania zobowiązań finansowych regulowanych drogą elektroniczną (przed dniem rozliczenia) po spełnieniu określonych kryteriów. Opcja ta nie dotyczy aktywów finansowych;
  - Doprecyzowano zasady oceny przepływów pieniężnych dla aktywów z warunkowymi cechami umownymi (w tym powiązanymi z celami ESG);
  - Wyjaśniono zasady oceny i klasyfikacji aktywów z klauzulą braku regresu (non-recourse) oraz instrumentów powiązanych umownie (contractually linked instruments).

  Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później, z możliwością ich wcześniejszego zastosowania.

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody (OZE) – zmiany obejmują doprecyzowanie zastosowania wymogów dotyczących „własnego użytku"; zezwolenie na rachunkowość zabezpieczeń, jeśli kontrakty są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające; dodanie nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później. Standard został zatwierdzony do stosowania przez UE w dniu 1 lipca 2025 r.
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements Volume 11). Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r., z możliwością wcześniejszego ich zastosowania. Są to zmiany dotyczące:
  - MSSF 1 - w zakresie rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
  - MSSF 7 - w zakresie ujęcia zysku lub straty w związku z zaprzestaniem ujmowania instrumentów finansowych, ujawnienia informacji na temat odroczonej różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną transakcyjną oraz wprowadzenia i ujawnienia informacji na temat ryzyka kredytowego;
  - MSSF 9 - w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań z tytułu leasingu oraz doprecyzowania definicji „ceny transakcyjnej" w powiązaniu z MSSF 15;
  - MSSF 10 - w zakresie doprecyzowania terminu „agent de facto";
  - MSR 7 - w zakresie doprecyzowania terminu „metoda ceny nabycia lub kosztu wytworzenia".

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku:

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych", który wchodzi w życie od 1 stycznia 2027 r. Kluczowe wymagania, które wprowadza MSSF 18 dotyczą 3 obszarów:
  - poprawy porównywalności rachunku zysków i strat poprzez wymóg, aby spółki klasyfikowały wszystkie pozycje przychodów i kosztów w rachunku zysków i strat do jednej z pięciu kategorii: operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej, podatku dochodowego i działalności zaniechanej; pierwsze trzy kategorie są kategoriami nowo wprowadzonymi;
  - ujawnienia wskaźników specyficznych dla przedsiębiorstwa, zdefiniowanych przez zarząd (management-defined performance measures – MPMs);
  - zasad agregacji i dezagregacji informacji w sprawozdaniach finansowych.

  Standard wprowadza także zmiany w MSR 7: wykorzystanie wyniku operacyjnego jako jednego punktu wyjścia dla metody pośredniej raportowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz usunięcie alternatyw prezentacyjnych dla odsetek i dywidend. Standard został zatwierdzony przez UE w dniu 13 lutego 2026 r.
- Nowy standard MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego" oraz opublikowane w dniu 21 sierpnia 2025 r. zmiany do MSSF 19, które wchodzą w życie 1 stycznia 2027 r. Standard ma być dobrowolny w stosowaniu i zawiera szereg uproszczeń w zakresie prezentacji i wyceny dla jednostek stosujących MSR, lecz nie będących jednostką odpowiedzialności publicznej. Standard nie

jest zatwierdzony do stosowania przez UE. Grupa nie będzie podlegać wymogom standardu.

- Nowy standard MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne" opublikowany w dniu 27 maja 2026 r. Wchodzi w życie 1 stycznia 2029 r. Standard dotyczy firm działających w sektorach o regulowanych cenach, uzupełnia wytyczne MSSF 15 i zastępuje niewdrożony w UE standard MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności". Standard nie jest zatwierdzony do stosowania przez UE.
- Zmiany do MSR 21 – Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacyjnej. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. Zmiany doprecyzowują następujące kwestie:
  - Przeliczanie na walutę hiperinflacyjną: dane bieżące i porównawcze przelicza się według kursu zamknięcia z dnia ostatniego bilansu.
  - Ustanie hiperinflacji: zmianę zasad przeliczania stosuje się prospektywnie (bez przekształcania danych porównawczych).
  - Jednostki zagraniczne: przy przeliczaniu danych porównawczych jednostek z gospodarek nie hiperinflacyjnych na walutę hiperinflacyjną stosuje się ogólny indeks cen (zgodnie z MSR 29).
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach". Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. i doprecyzowują granice kategorii podmiotów uprawnionych do skorzystania z opcji wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy (zgodnie z MSSF 9) zamiast stosowania metody praw własności.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, które zostały opublikowane, lecz nie weszły dotychczas w życie.

Nowy standard MSSF 18 będzie mieć wpływ na informacje prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa dokonała analizy swojego modelu biznesowego pod kątem prowadzenia głównych działalności gospodarczych wymienionych w standardzie. Nie zidentyfikowano inwestowania w aktywa ani udzielania finansowania klientom jako głównej działalności Grupy.

Grupa zidentyfikowała miernik wyników działalności odpowiadający definicji miernika określonego przez kierownictwo (ang. Management-defined Performance Measure – MPM) wg MSSF 18. Miernikiem tym jest Skorygowana EBITDA ustalana jako wynik EBITDA skorygowany o wyłączenie kosztów programu motywacyjnego opartego na akcjach (rozliczanych zgodnie z MSSF 2) oraz istotnych kosztów i przychodów o charakterze incydentalnym.

Wprowadzenie MSSF 18 będzie miało wpływ również na strukturę skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów, w tym na sposób klasyfikacji i prezentacji poszczególnych kategorii przychodów i kosztów. Grupa przeprowadziła wstępne analizy w tym zakresie. Przyjmując zastosowanie MSSF 18 do okresu 9 miesięcy zakończonego 30 września 2026 r., zysk na działalności operacyjnej byłby wyższy o 345 tys. zł w porównaniu do zysku na działalności operacyjnej prezentowanego w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Różnica ta wynika głównie z reklasyfikacji różnic kursowych pomiędzy kategoriami skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat.

Grupa analizuje również wpływ MSSF 18 na inne standardy, w tym MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych". Zgodnie ze zmienionym MSR 7, punktem wyjścia w rachunku przepływów pieniężnych liczonym

metodą pośrednią stanie się zysk na działalności operacyjnej, zastępując wykorzystywany dotychczas w kalkulacji Grupy zysk netto.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie zakończyła jeszcze prac nad pełnym wdrożeniem MSSF 18. Trwa analiza klasyfikacji przychodów i kosztów, stosowanych sum częściowych oraz wymogów agregacji i dezagregacji danych. Równolegle oceniane są mierniki wyników pod kątem definicji miernika zdefiniowanego przez kierownictwo (MPM) wg MSSF 18. Wszelkie zidentyfikowane dotychczas skutki wdrożenia, w tym mierniki i szacunki, mają charakter wstępny i mogą ulec zmianie w toku dalszych prac wdrożeniowych.

Poza wskazanym powyżej, nowym standardem MSSF 18, Zarząd Jednostki dominującej nie oczekuje istotnego wpływu zastosowania pozostałych powyższych nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2.3. Kontynuacja działalności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Vercom S.A. oraz jednostek objętych niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień 30 września 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. nie wystąpiła nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi.

Mając na uwadze powyższe, na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

2.4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki dominującej i walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN), który stanowi również walutę funkcjonalną jednostek zależnych Grupy kapitałowej z wyjątkiem:

- ProfiSMS s.r.o. – waluta funkcjonalna: korona czeska (CZK);
- MessageFlow.com GmbH, MailerLite Ltd., oddział Vercom na Litwie – waluta funkcjonalna: euro (EUR);
- MailerCheck, Inc., MailerSend, Inc., MailerLite, Inc. – waluta funkcjonalna: dolar amerykański (USD);

Dla celów sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w walucie prezentacji Grupy, tj. w PLN, dokonuje się przeliczeń poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych, dla których walutą funkcjonalną jest waluta inna niż PLN, w następujący sposób:

- pozycje aktywów i zobowiązań – po kursie zamknięcia, tj. po kursie średnim obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego ogłoszonym dla danej waluty przez NBP,
- pozycje zysków i strat, innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów średnich ogłaszanych dla danej waluty przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego,
- rozpoznane na dzień nabycia kontroli wartość firmy oraz wartości niematerialne w postaci relacji z

klientami po kursie zamknięcia, tj. po kursie średnim obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego ogłoszonym dla danej waluty przez NBP,

- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych ujmuje się w innych całkowitych dochodach danego okresu.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny pozycji wyrażonych w walutach innych niż PLN na dzień sprawozdawczy oraz za okresy:

waluta	Na dzień		Za okres	
	30.09.2026	31.12.2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
EUR	4,3672	4,2267	4,2800	4,2365
CZK	0,1788	0,1746	0,1761	0,1709
USD	3,8449	3,6016	3,6927	3,7851

3. Ważne oszacowania i założenia

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania osądów i szacunków, które wpływają na przyjęte zasady rachunkowości oraz na wielkości wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Osądy i szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań. Rzeczywiste wyniki mogą się jednak różnić od przewidywanych. Obszary istotnych szacunków i osądów były takie same jak opisane w notach objaśniających do ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 r.

4. Segmenty operacyjne

W oparciu o kryteria określone w MSSF 8 „Segmenty operacyjne", Grupa ustaliła, że Zarząd jednostki dominującej stanowi jej główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych (ang. Chief Operating Decision Maker, CODM). Zarząd jednostki dominującej ocenia działalność Grupy oraz podejmuje decyzje co do alokacji jej zasobów na podstawie regularnie przeglądanej informacji zarządczej opracowanej na poziomie skonsolidowanym.

Obecnie Grupa prowadzi działalność w jednym segmencie operacyjnym polegającym na świadczeniu usług wielokanałowej komunikacji elektronicznej z wykorzystaniem modelu CPaaS (ang. Communication Platform as a Service, platforma, która umożliwia dodawanie funkcji komunikacyjnych do własnych aplikacji bez konieczności budowania własnej infrastruktury) wraz z usługami pokrewnymi. Grupa prowadzi działalność w trzech głównych obszarach geograficznych: Polska, Czechy i Reszta Świata (Grupa MailerLite). Zarząd Spółki dominującej spodziewa się w odniesieniu do wszystkich obszarów geograficznych tj. Polska, Czechy i Reszta Świata (Grupa MailerLite), podobnych długoterminowych marż brutto. Obszary Polska, Czechy i Reszta Świata (Grupa MailerLite) wykazują podobieństwo cech gospodarczych we wszystkich aspektach, o których mowa w MSSF 8, par. 12 tj. na tych rynkach sprzedawane są takie same rodzaje usług, skierowane do podobnych rodzajów i grup klientów.

Segmenty operacyjne - informacje o zysku lub stracie

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. *w tys. zł*	Segment CPaaS	**Razem**
Przychody ze sprzedaży	395 639	**395 639**
Przychody segmentu	**395 639**	**395 639**
Pozostałe przychody operacyjne	213	**213**
Koszty ogółem, w tym:	(293 170)	**(293 170)**
- amortyzacja	(11 468)	**(11 468)**
Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	83	**83**
Pozostałe koszty operacyjne	(280)	**(280)**
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	(388)	**(388)**
Zysk na działalności operacyjnej	**102 097**	**102 097**
EBITDA Operacyjna*	**113 565**	**113 565**
*% EBITDA Operacyjna***	*28,7%*	***28,7%***
Przychody finansowe	962	**962**
Koszty finansowe	(4 807)	**(4 807)**
Zysk przed opodatkowaniem	**98 252**	**98 252**
Podatek dochodowy	(15 548)	**(15 548)**
Zysk netto	**82 704**	**82 704**

**EBITDA Operacyjna ustalona jako zysk/(strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz o odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych*

*** %EBITDA Operacyjna jest definiowana jako relacja EBITDA Operacyjna do przychodów segmentu*

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. *w tys. zł*	Segment CPaaS	**Razem**
Przychody ze sprzedaży	341 361	**341 361**
Przychody segmentu	**341 361**	**341 361**
Pozostałe przychody operacyjne	122	**122**
Koszty ogółem, w tym:	(260 116)	**(260 116)**
- amortyzacja	(11 482)	**(11 482)**
Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(39)	**(39)**
Pozostałe koszty operacyjne	(218)	**(218)**
Odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	26	**26**
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	391	**391**
Zysk na działalności operacyjnej	**81 527**	**81 527**
EBITDA Operacyjna*	**92 983**	**92 983**
*% EBITDA Operacyjna***	*27,2%*	***27,2%***
Przychody finansowe	629	**629**
Koszty finansowe	(4 799)	**(4 799)**
Zysk przed opodatkowaniem	**77 357**	**77 357**
Podatek dochodowy	(11 555)	**(11 555)**
Zysk netto	**65 802**	**65 802**

**EBITDA Operacyjna ustalona jako zysk/(strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz o odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych*

*** %EBITDA Operacyjna jest definiowana jako relacja EBITDA Operacyjna do przychodów segmentu*

Segmenty operacyjne - aktywa

w tys. zł	**30.09.2026**	**31.12.2025**
CPaaS	634 165	595 387
Aktywa razem	**634 165**	**595 387**

Segmenty operacyjne - dług netto

w tys. zł	**30.09.2026**	**31.12.2025**
CPaaS	(53 059)	(24 587)
Dług netto razem	**(53 059)**	**(24 587)**

Dług netto definiowany jest jako suma zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu pomniejszona o saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Wpływ sezonowości na segmenty operacyjne

Działalność Grupy wykazuje umiarkowaną sezonowość, typową dla branży e-commerce. Historycznie druga połowa roku, a w szczególności czwarty kwartał, cechuje się wyższymi przychodami i zyskami. Wynika to ze wzmożonej aktywności zakupowej konsumentów w okresie poprzedzającym święta Bożego Narodzenia, jak również z wpływu popularnych okresów promocyjnych, takich jak Black Friday i Cyber Monday. Grupa uwzględnia powyższe czynniki w planowaniu działalności operacyjnej i ocenie wyników segmentu w ciągu roku obrotowego.

Ujawnienia na temat oferowanych przez Grupę produktów i usług, obszarów geograficznych oraz głównych klientów zostały przedstawione w nocie 5 Przychody ze sprzedaży.

5. Przychody ze sprzedaży

Grupa osiąga przychody ze sprzedaży usług komunikacji elektronicznej z wykorzystaniem nowoczesnych technologii oferowanych w modelu CPaaS, na które składają się:

w tys. zł	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025**
Przychody z platform komunikacji	362 805	309 315
Usługi komplementarne	32 834	32 046
Razem	**395 639**	**341 361**

Grupa wyróżnia następujące kategorie przychodów świadczone w modelu CPaaS (ang. *Communication Platform as a Service*):

- **przychody z platform komunikacji**, tj. z usług wielokanałowej komunikacji elektronicznej obejmującej, między innymi, sms, e-mail, push, voice oraz wiadomości przesyłane za pośrednictwem

aplikacji mobilnych (kanał OTT), oferowane w oparciu o nowoczesne, samodzielnie opracowane i rozwijane oraz nabyte rozwiązania technologiczne;

- **przychody z usług komplementarnych** do komunikacji wielokanałowej, tj. usług umożliwiających wykorzystanie platform komunikacji do przeprowadzania kampanii marketingowych i sprzedażowych, w tym performance marketing oraz usługę dostępu do Internetu oraz inne usługi komplementarne, np. połączenia telefoniczne czy dostęp do telewizji (usługi są skierowane głównie do klientów detalicznych).

Przychody z platform komunikacji są generowane w dwóch uzupełniających się modelach cenowych:

- **opłata zmienna** uzależniona od wykorzystania platform komunikacji, między innymi w zakresie liczby wysłanych komunikatów, liczby odbiorców;
- **opłata stała** z tytułu dostępu do platform komunikacji, umożliwiająca: (i) wykorzystanie części funkcjonalności i usług oraz (ii) przesłanie określonej liczby komunikatów, bez ponoszenia dodatkowych opłat (koszt ich wysyłki ujęty w opłacie stałej).

Przychody ze sprzedaży są ujmowane w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonej usługi klientowi. Jeżeli Grupa przenosi kontrolę nad usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia, przychody ujmowane są w miarę upływu czasu, nawet jeśli płatność za usługę dokonywana jest z góry.

- Przychody z platform komunikacji – przychód rozpoznawany jest w momencie wykonania usługi, tj. opłata stała jest ujmowana w okresie miesięcznym, którego dotyczy usługa, opłata zmienna jest ujmowana w miesiącu, w którym realizowana była wysyłka komunikatów;
- Przychody z usług komplementarnych – przychód rozpoznawany jest w momencie wykonania usługi, tj. w miesiącu, w którym zrealizowana została kampania.

Przychody z usług komplementarnych generowane w ramach realizacji kampanii marketingowych są rozliczane w modelu efektywnościowym. Model efektywnościowy to typ rozliczenia, w którym wysokość przychodów jest uzależniona od skuteczności prowadzonych działań. W ramach modelu efektywnościowego występują dwa podstawowe warianty. Pierwszy, tzw. „pay per click", w którym sprzedaż ujmowana jest w momencie, w którym odbiorca uruchomi odnośnik do strony internetowej (aplikacji) zawarty w wiadomości wysłanej za pomocą Platformy CPaaS. Cena jednostkowa takiej usługi w takim wariancie jest ustalana i przypisana do otwarcia odnośnika do strony internetowej. Drugi wariant, to tzw. „pay per sale", w którym sprzedaż ujmowana jest w momencie, w którym odbiorca wiadomości wysłanej za pomocą Platformy CPaaS, dokona nabycia produktu lub usługi promowanej w ramach otrzymanej przez potencjalnego nabywcę wiadomości. Cena jednostkowa w tym wariancie jest ustalana jako odpowiedni procent wartości za jaką odbiorca wiadomości nabył promowany produkt lub usługę.

Otrzymane przedpłaty za usługi, które na dzień sprawozdawczy nie zostały wykonane lub dostarczone do klientów i zostaną zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Zobowiązania z tytułu umów z klientami".
Całość sprzedaży zasadniczo fakturowana jest w miesiącu, w którym spełnione zostało zobowiązanie, wykonana została usługa, stąd Grupa nie wykazuje istotnych aktywów z tyt. umów z klientami.

Zafakturowane przychody ujmowane są do czasu otrzymania płatności od klienta jako należności handlowe. Standardowe terminy płatności wynoszą 10-14 dni.

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym przychody z platform komunikacji od żadnego z klientów nie przekroczyły poziomu 10% łącznych przychodów Grupy.

Podział terytorialny przychodów (według miejsca siedziby klienta) zaprezentowano w poniższej tabeli.

w tys. zł	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025 (przekształcone)***
Polska	182 295	171 727
Czechy	44 190	35 260
Pozostałe	169 154	134 374
Razem	**395 639**	**341 361**

** w związku ze zmianą metodologii gromadzenia danych, skutkującą bardziej precyzyjną alokacją przychodów ze sprzedaży do poszczególnych obszarów geograficznych, dokonano przekształcenia danych porównawczych*

Poniższa tabela prezentuje nierozliczone salda należności handlowych oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami dla Grupy Kapitałowej.

w tys. zł	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Należności handlowe	46 510	50 556
Zobowiązania z tyt. umów z klientami - krótkoterminowe	38 851	39 694

6. Koszty w układzie rodzajowym i funkcjonalnym

w tys. zł	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Amortyzacja, w tym:	**(11 468)**	**(11 482)**
- rzeczowych aktywów trwałych	(1 182)	(1 024)
- prawa do korzystania z aktywów	(3 743)	(3 483)
- wartości niematerialnych	(6 543)	(6 975)
Usługi obce, w tym:	**(258 454)**	**(226 543)**
- koszty zakupu wysyłanych wiadomości	(146 360)	(130 391)
- koszty podwykonawców usług komplementarnych	(9 285)	(6 894)
- koszty usług informatycznych i programistycznych	(15 243)	(14 715)
- koszty usług hostingowych	(10 807)	(9 252)
- koszty usług reklamowych	(37 833)	(30 793)
- koszty obsługi klienta	(5 248)	(5 152)
- koszty back-office	(16 154)	(14 126)
- pozostałe	(17 523)	(15 221)
Wynagrodzenia i koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	**(22 005)**	**(21 022)**
- koszt wynagrodzeń związany z programem motywacyjnym	(3 916)	(3 727)
Zużycie materiałów i energii	**(1 005)**	**(830)**
Podatki i opłaty	**(238)**	**(239)**
Koszty w układzie rodzajowym razem	**(293 170)**	**(260 116)**

Do kosztów usług obcych, w głównej mierze, Grupa Vercom zalicza koszty zakupu wysyłanych wiadomości SMS i MMS (kanał sms), koszty na rzecz dostawców usług poczty elektronicznej (kanał email), koszty ponoszone na rzecz właścicieli praw do systemów operacyjnych urządzeń mobilnych (kanał push), koszty usług hostingowych, koszty usług reklamowych, koszty podwykonawców usług komplementarnych, koszty usług informatycznych i programistycznych oraz koszty back-office (usługi księgowo-kadrowe, administracyjne, prawne oraz doradcze).

w tys. zł	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Koszty wytworzenia usług	(173 811)	(157 265)
Koszty sprzedaży i marketingu	(55 809)	(46 590)
Koszty ogólnego zarządu	(63 550)	(56 261)
Koszty w układzie funkcjonalnym razem	**(293 170)**	**(260 116)**

Do kosztów wytworzenia usług Grupa Vercom zalicza w szczególności koszty zakupu wysyłanych wiadomości SMS i MMS (kanał sms), koszty na rzecz dostawców usług poczty elektronicznej (kanał email) oraz koszty ponoszone na rzecz właścicieli praw do systemów operacyjnych urządzeń mobilnych (kanał push), koszty hostingu oraz amortyzację prac rozwojowych. Do kosztów sprzedaży i marketingu Grupa zalicza głównie koszty wynagrodzeń oraz usługi podwykonawców wspierających działania w obszarze sprzedaży, marketingu oraz obsługi klienta. Do kosztów ogólnego zarządu Grupa zalicza głównie wynagrodzenia pracowników oraz koszty podwykonawców zajmujących się szeroko rozumianym utrzymaniem usług (w tym programistów) oraz osób pełniących funkcje administracyjne, koszty związane z utrzymaniem biura, koszty usług doradczych, koszty transakcyjne oraz koszty integracji nabytych jednostek.

7. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

w tys. zł	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025**
(Utworzenie)/Rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	26
(Utworzenie)/Rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności handlowych	(388)	391
Razem	**(388)**	**417**

8. Przychody i koszty finansowe

w tys. zł	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025**
Przychody z tytułu odsetek:		
- od prawa do należności z tytułu leasingu	32	35
- od udzielonych pożyczek i należności	403	22
- od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	426	516
- inne	38	5
Przychody z tytułu odsetek razem	899	577
Przychody z tytułu poręczenia kredytu	61	42
Pozostałe przychody finansowe	2	10
Przychody finansowe	**962**	**629**

w tys. zł	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025**
Koszty z tytułu odsetek:		
- od kredytów bankowych	(2 343)	(3 618)
- od prawa do zobowiązań z tytułu leasingu	(450)	(492)
- od otrzymanych pożyczek	(20)	(0)
- inne	(3)	(29)
Koszty z tytułu odsetek razem	(2 815)	(4 140)
Różnice kursowe netto	(1 992)	(637)
Pozostałe koszty finansowe	-	(22)
Koszty finansowe	**(4 807)**	**(4 799)**
Koszty finansowe netto	**(3 845)**	**(4 170)**

9. Podatek dochodowy

w tys. zł	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025**
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	15 309	12 543
Korekty podatku dochodowego za lata ubiegłe ujęte w bieżącym roku	67	(212)
	15 377	**12 330**
Odroczony podatek dochodowy		
Zmiana stanu aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	458	(1 465)
Różnice kursowe z przeliczenia	(287)	689
	171	**(776)**

Podatek dochodowy w zyskach i stratach	**15 548**	**11 555**

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tys. zł	**%**	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**%**	**01.01.2025 - 30.09.2025**
Zysk przed opodatkowaniem		98 252		77 357
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej w Polsce stawki podatkowej (19%)	19,0%	18 668	19,0%	14 698
Wpływ innych stawek podatkowych j. zależnych	(1,5%)	(1 522)	(0,8%)	(582)
Wpływ ulg podatkowych [(1)]	(3,1%)	(3 059)	(3,6%)	(2 775)
Podatek od różnic trwałych, tj. kosztów i przychodów bilansowych nieuznawanych podatkowo oraz kosztów i przychodów podatkowych niemających odzwierciedlenia w wyniku bilansowym	(0,8%)	(751)	(0,2%)	(120)
Korekta podatku dochodowego za lata ubiegłe ujęta w bieżącym roku	0,1%	67	(0,3%)	(212)
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy nie ujęte w podatku odroczonym	2,5%	2 433	0,0%	20
Różnice kursowe z przeliczenia	(0,3%)	(287)	0,9%	689
Wykorzystanie strat podatkowych z działalności kapitałowej za lata ubiegłe	-	-	(0,2%)	(163)
	15,8%	**15 548**	**14,9%**	**11 555**

[(1)] W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. Grupa ujęła w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wpływ zastosowania ulg podatkowych w kwocie 3 059 tys. zł, obejmujących ulgę IP Box oraz ulgę na działalność badawczo-rozwojową (B+R).

Łączna wartość możliwych do rozliczenia strat podatkowych z działalności kapitałowej jednostek z Grupy Kapitałowej wyniosła na dzień 30 września 2026 r. 29 074 tys. zł. Termin na rozliczenie straty podatkowej wynosi 5 lat licząc od kolejnego roku po roku, w którym strata podatkowa została poniesiona. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych z działalności kapitałowej Vercom S.A. oraz Oxylion Sp. z o.o. nie zostały rozpoznane na dzień 30 września 2026 r. z uwagi na brak pewności co do możliwości ich realizacji w przyszłości.

W odniesieniu do międzynarodowej reformy podatkowej (Filar II), Grupa dokonała oceny swojej ekspozycji na podatki dochodowe wynikające z tych regulacji. Na podstawie przeprowadzonej analizy stwierdzono, że przepisy te nie dotyczą Grupy. W związku z powyższym, reforma Filaru II nie ma wpływu na bieżące obciążenia podatkowe Grupy, a co za tym idzie Grupa nie analizuje ani nie wykazuje skutków w zakresie podatku odroczonego z tego tytułu.

10. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa zrealizowała następujące inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe, nie wynikające z połączenia jednostek:

w tys. zł	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025**
CPaaS		
Powierzchnia biurowa	-	744
Serwery i sprzęt IT	790	982
Sprzęt i infrastruktura sieci telekomunikacyjnych	920	1 129
Pozostałe	-	327
Środki trwałe w budowie	(389)	27
poniesione nakłady	*903*	*353*
leasing zwrotny	*(1 292)*	*(326)*
	1 321	**3 209**

Poniesione w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 903 tys. zł dotyczą w głównej mierze zakupionych serwerów i sprzętu IT, które zostały lub będą w kolejnym okresie sprawozdawczym sprzedane do leasingu zwrotnego i staną się prawami do korzystania z aktywów. Do momentu podpisania umowy leasingowej zakupiony z własnych środków pieniężnych sprzęt prezentowany jest jako środki trwałe w budowie. Kwota 1 292 tys. zł odnosi się do serwerów i sprzętu IT, które w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały przeklasyfikowane i stanowią zwiększenie prawa do korzystania z aktywów.

Według stanu na dzień 30 września 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. na majątku (w tym na rzeczowych aktywach trwałych) Spółki dominującej Vercom S.A. oraz jednostki zależnej Oxylion Sp. z o.o. ustanowiony był zastaw rejestrowy, jako zabezpieczenie kredytu zaciągniętego w konsorcjum mBank S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. (nota 20).

Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa nie miała istotnych zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

11. Prawa do korzystania z aktywów

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa zrealizowała następujące inwestycje w prawa do korzystania z aktywów, nie wynikające z połączenia jednostek:

w tys. zł	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025**
CPaaS		
Powierzchnia biurowa	1 787	1 317
Serwery i sprzęt IT	1 350	1 458
Środki transportu	958	-
	4 095	**2 775**

Zwiększenie wartości praw do użytkowania aktywów w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. było głównie efektem zawarcia nowych i aktualizacji dotychczasowych umów najmu powierzchni biurowych użytkowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej (1 358 tys. zł) oraz aktualizacji umów najmu serwerowni (429 tys. zł). Ponadto, wzrost wartości serwerów i sprzętu IT wynikał z podpisania nowych umów leasingowych, z czego 1 292 tys. zł dotyczyło umów leasingu zwrotnego i zostało zreklasyfikowane ze środków trwałych w budowie.

12. Wartości niematerialne i wartość firmy

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa zrealizowała następujące inwestycje w wartości niematerialne, nie wynikające z połączenia jednostek:

w tys. zł	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025**
CPaaS		
Prace rozwojowe	11 010	8 261
Znaki towarowe	16	-
Zaliczki	124	628
Pozostałe	43	63
	11 193	**8 952**

Prace rozwojowe w segmencie CPaaS obejmują przede wszystkim nakłady poniesione na rozwijanie funkcjonalności platform komunikacji, w toku ich wytwarzania. Należą do nich w szczególności:

- MessageFlow – projekt zakłada stworzenie nowej platformy skierowanej do dużych i średnich klientów pod nazwą MessageFlow. Istotnym elementem usługi MessageFlow będzie możliwość wysyłki wiadomości poprzez wiele kanałów komunikacji, takich jak sms, email, wiadomości typu push (zarówno w wersji webowej jak również mobilnej) oraz docelowo również z wykorzystaniem zewnętrznych aplikacji, jak np. WhatsApp, Viber czy RCS (tzw. kanał OTT). Dzięki integracji usług w ramach jednego API, Vercom zyska możliwość jeszcze efektywniejszej sprzedaży usług.
- Funkcje AI – projekt obejmuje prace nad nowymi usługami wykorzystującymi sztuczną inteligencję (AI) w trzech kluczowych obszarach: (i) wykrywanie nadużyć, (ii) generowanie treści, (iii) zwiększenie efektywności usług. Dzięki nowym narzędziom, klienci zyskają m.in. możliwość jeszcze prostszego, automatycznego tworzenia tzw. landing page'y, szablonów graficznych a także sugestie dotyczące treści wiadomości i optymalnego momentu wysyłek dopasowanego do profilu konkretnego odbiorcy. Rozszerzenie pakietu narzędzi do monitorowania nadużyć pozwoli natomiast na zwiększenie bezpieczeństwa infrastruktury oraz pozwoli zautomatyzować szereg manualnych procesów.
- SMSC Hub – celem projektu jest zastąpienie dotychczasowych rozwiązań stosowanych w grupie oraz scentralizowanie połączenia z operatorami telekomunikacyjnymi oraz dostawcami dla wszystkich projektów korzystających z komunikacji SMS (docelowo również z usług opartych o kanały MMS oraz RCS).

- RCS Flow – celem projektu jest wykorzystanie dynamicznie rosnącego rynku komunikacji opartej o kanał RCS (ang. „Rich Communication Services"). Projekt zakłada stworzenie nowoczesnej platformy z intuicyjnym interfejsem graficznym i rozbudowanym silnikiem automatyzacji, umożliwiającym projektowanie złożonych scenariuszy komunikacji. Nowa usługa będzie dedykowana firmom, które chcą skutecznie angażować klientów wykorzystując interaktywne formy komunikacji bogate w multimedia, przyciski, karuzele produktowe – bezpośrednio w domyślnej aplikacji wiadomości na swoim telefonie.

Nakłady poniesione na realizację prac rozwojowych po ich ukończeniu przenoszone są do pozycji wartości niematerialnych **Oprogramowanie wewnętrznie wytworzone.**

W roku obrotowym oraz w roku porównawczym Grupa nie rozpoznała kosztów o charakterze prac badawczych.

Zmiana wartości firmy w okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wynikała głównie z różnic kursowych z przeliczenia wartości firmy MailerLite. Poniższa tabela przedstawia zmianę stanu wartości firmy w okresach sprawozdawczych.

	Okres sprawozdawczy zakończony	
w tys. zł	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Wartość firmy na początek okresu	**335 065**	**370 400**
Grupa MailerLite	17 394	(35 335)
Różnice kursowe netto	*17 394*	*(35 335)*
Wartość firmy na koniec okresu	**352 459**	**335 065**

13. Nabycie jednostek zależnych

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonywała nabycia nowych jednostek zależnych.

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne na rachunkach bankowych obejmują środki dostępne na żądanie. Środki na platformach płatniczych to pieniądze zdeponowane w instytucjach finansowych oraz nierozliczone płatności klientów Grupy dokonane przez kanały płatności elektronicznej. Lokaty krótkoterminowe są zawierane na okresy od jednego dnia do jednego miesiąca, oprocentowane zgodnie z ustalonymi stopami procentowymi, z terminem zapadalności do 3 miesięcy i możliwością wypłaty w ciągu 24 godzin. Inne aktywa pieniężne to środki na inwestycyjnych rachunkach, związane z bonami pieniężnymi i obligacjami skarbowymi, podlegające wypłacie w terminie 2-5 dni roboczych.

w tys. zł	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	91 172	53 863
Środki pieniężne ujęte w instytucjach / na platformach płatniczych	18 938	16 642
Lokaty krótkoterminowe	14 867	35 014
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**124 977**	**105 519**

Na dzień 30 września 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. środki pieniężne Spółki dominującej Vercom S.A. oraz jednostki zależnej Oxylion Sp. z o.o., stanowiące odpowiednio 28% oraz 38% salda środków pieniężnych Grupy, są zabezpieczeniem kredytów zaciągniętych w konsorcjum mBank S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. (nota 20).

15. Pozostałe aktywa

Pozostałe aktywa długoterminowe

w tys. zł	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Kaucje	394	150
Razem pozostałe aktywa długoterminowe	**394**	**150**

Pozostałe aktywa krótkoterminowe

w tys. zł	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Przedpłaty	3 728	2 778
Kaucje i wadia	223	31
Zabezpieczenie roszczenia	-	1 254
Pozostałe należności	78	15
Inne aktywa	122	273
Razem pozostałe aktywa krótkoterminowe	**4 151**	**4 350**

Pozostałe aktywa razem	**4 545**	**4 500**

W pozycji przedpłaty w aktywach krótkoterminowych znajdują się przede wszystkim przedpłaty na usługi, których dostarczenie nastąpi w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Pozycja „zabezpieczenie roszczenia" dotyczy sporu zgłoszonego przez jednego z kontrahentów. Wartość przedmiotu sporu wynosi 1 000 tys. zł. Sąd udzielił zabezpieczenia roszczenia powoda przez zajęcie rachunku bankowego jednostki zależnej Freshmail Sp. z o.o. do kwoty 1 254 tys. zł. W dniu 30 lipca 2026 r. jednostka otrzymała zwrot zablokowanych środków w wysokości 1 289 tys. zł (kwota podlegająca zabezpieczeniu plus 35 tys. zł naliczonych odsetek). W ocenie Grupy, roszczenia powoda są bezzasadne. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spór nie został rozwiązany.

16. Kapitał podstawowy

w tys. zł	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Kapitał podstawowy Vercom S.A. zgodnie z KRS na dzień sprawozdawczy	444	444
	444	**444**

Struktura akcjonariatu Spółki Vercom S.A. na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji serii A, B, D, E i F	Wartość nominalna 1 akcji *(w zł)*	Kapitał podstawowy *(w zł)*	% głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w kapitale zakładowym
Porozumienie: cyber_Folks S.A., p. Adam Lewkowicz, Patrimonium Fundacja Rodzinna, p. Krzysztof Szyszka, Cone Fundacja Rodzinna	9 144 186	0,02	182 884	41,45%	41,15%
PTE Allianz Polska S.A.	1 516 888	0,02	30 338	6,88%	6,83%
Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE S.A.	1 460 736	0,02	29 215	6,62%	6,57%
Vercom S.A. (akcje własne) **	163 270	0,02	3 265	-	0,73%
Pozostali	9 938 705	0,02	198 774	45,05%	44,72%
	22 223 785		**444 476**	**100,00%**	**100,00%**

*** Zgodnie z art. 364 par. 2 KSH, Spółka nie będzie wykonywała praw udziałowych z posiadanych akcji własnych*

Struktura akcjonariatu Spółki Vercom S.A. na dzień 30 września 2026 r. przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji serii A, B, D, E i F	Wartość nominalna 1 akcji *(w zł)*	Kapitał podstawowy *(w zł)*	% głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w kapitale zakładowym
Porozumienie: cyber_Folks S.A., p. Adam Lewkowicz, Patrimonium Fundacja Rodzinna, p. Krzysztof Szyszka, Cone Fundacja Rodzinna	9 144 186	0,02	182 884	41,46%	41,15%
PTE Allianz Polska S.A.	1 516 888	0,02	30 338	6,88%	6,83%
Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE S.A.	1 460 736	0,02	29 215	6,62%	6,57%
Vercom S.A. (akcje własne) **	165 770	0,02	3 315	-	0,75%
Pozostali	9 936 205	0,02	198 724	45,05%	44,71%
	22 223 785		**444 476**	**100,00%**	**100,00%**

*** Zgodnie z art. 364 par. 2 KSH, Spółka nie będzie wykonywała praw udziałowych z posiadanych akcji własnych*

Struktura akcjonariatu Spółki Vercom S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji serii A, B, D, E i F	Wartość nominalna 1 akcji *(w zł)*	Kapitał podstawowy *(w zł)*	% głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w kapitale zakładowym
cyber_Folks S.A.	11 008 469	0,02	220 169	50,12%	49,53%
PTE Allianz Polska S.A.	1 516 888	0,02	30 338	6,91%	6,83%
Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE S.A.	1 460 736	0,02	29 215	6,65%	6,57%
Adam Lewkowicz *	1 395 325	0,02	27 907	6,35%	6,28%
Vercom S.A. (akcje własne) **	257 807	0,02	5 156	-	1,16%
Pozostali	6 584 560	0,02	131 691	29,98%	29,63%
	22 223 785		**444 476**	**100,00%**	**100,00%**

** z podmiotami zależnymi*

*** Zgodnie z art. 364 par. 2 KSH, Spółka nie będzie wykonywała praw udziałowych z posiadanych akcji własnych*

Transakcje na akcjach Spółki dominującej akcjonariuszy posiadających powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz dokonane przez kluczowe kierownictwo

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. miały miejsce następujące zmiany na akcjach akcjonariuszy Spółki dominującej posiadających powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz na akcjach kluczowego kierownictwa:

W związku z wydaniem akcji w ramach programu motywacyjnego obowiązującego w latach 2021-2024 oraz programu motywacyjnego obowiązującego w latach 2025-2028 (nota 25) ilość posiadanych przez kluczowe kierownictwo akcji Spółki dominującej wzrosła następująco:

- Adam Lewkowicz – 10 750 akcji,
- Krzysztof Szyszka – 9 563 akcji,
- Tomasz Pakulski – 12 544 akcji,
- Indrė Sizovaitė – 5 000 akcji.

Wydanie ww. akcji miało miejsce w kwietniu oraz w sierpniu 2026 r.

W dniach 14, 15 oraz 16 stycznia 2026 r. Aleksander Duch, Członek Rady Nadzorczej Vercom S.A., dokonał zbycia odpowiednio 1 472, 1 300 oraz 2 964 sztuk akcji Spółki poprzez podmiot powiązany – Nimbus Fundacja Rodzinna.

W dniach 21 oraz 22 stycznia 2026 r. Aleksander Duch, Członek Rady Nadzorczej Vercom S.A., dokonał zbycia odpowiednio 753 oraz 1 081 sztuk akcji Spółki poprzez podmiot powiązany – Nimbus Fundacja Rodzinna.

W dniu 29 maja 2026 r. zwolniono zastaw na 4 340 305 akcjach spółki Vercom S.A. należących do cyber_Folks S.A. Następnie, 8 czerwca 2026 r., rozliczono transakcje pakietowe, w ramach których cyber_Folks S.A. sprzedała te akcje.

W dniach 2 oraz 3 czerwca 2026 r. Aleksander Duch, Członek Rady Nadzorczej Vercom S.A., dokonał nabycia odpowiednio 8 500 oraz 1 978 sztuk akcji Spółki poprzez podmiot powiązany – Nimbus Fundacja Rodzinna.

W dniu 26 czerwca 2026 r. Krzysztof Szyszka, Prezes Zarządu Vercom S.A., dokonał zbycia 76 263 sztuk akcji Spółki poprzez podmiot powiązany – CONE Fundacja Rodzinna na rzecz cyber_Folks S.A.

W dniu 26 czerwca 2026 r. Joanna Szyszka, osoba blisko związana z Prezesem Zarządu Vercom S.A., dokonała zbycia 50 000 sztuk akcji Spółki na rzecz cyber_Folks S.A.

W dniu 26 czerwca 2026 r. Adam Lewkowicz, Wiceprezes Zarządu Vercom S.A., dokonał zbycia 126 263 sztuk akcji Spółki poprzez podmiot powiązany – Patrimonium Fundacja Rodzinna na rzecz cyber_Folks S.A.

W związku z powyższymi transakcjami z dnia 26 czerwca 2026 r. cyber_Folks S.A. nabyła łącznie 252 526 sztuk akcji Vercom S.A.

W wyniku opisanych transakcji sprzedaży i nabycia akcji, bezpośrednie zaangażowanie jednostki dominującej najwyższego szczebla cyber_Folks S.A. w kapitale zakładowym Vercom S.A. z uwzględnieniem jej akcji własnych uległo obniżeniu do poziomu 31,44%.

W dniu 1 lipca 2026 r. cyber_Folks S.A. wraz z akcjonariuszami Adamem Lewkowiczem oraz Krzysztofem Szyszką (bezpośrednio oraz z podmiotami od nich zależnymi) zawarli porozumienie w sprawie zasad ładu korporacyjnego oraz wspólnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Vercom S.A. Na mocy porozumienia strony ustaliły zakres spraw wymagających jednomyślności stron oraz zakres spraw wymagających zwykłej większości głosów.

Pomimo zmniejszenia udziału kapitałowego w Vercom S.A., Zarząd cyber_Folks S.A. przeprowadził analizę wszystkich istotnych faktów i okoliczności, zgodnie z wymogami MSSF 10, w tym postanowień zawartego porozumienia, i stwierdził, że nie doszło do utraty kontroli nad Vercom S.A. W konsekwencji Vercom S.A. oraz jej jednostki zależne nadal podlegają konsolidacji metodą pełną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej najwyższego szczebla cyber_Folks S.A.

Biorąc pod uwagę opisane powyżej transakcje na akcjach Vercom S.A., strony Porozumienia z dnia 1 lipca 2026 r. (cyber_Folks S.A. oraz kluczowi akcjonariusze operacyjni) kontrolują bezpośrednio łącznie 9 144 186 akcji, co na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego reprezentuje 41,45% aktywnych głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, stanowiąc stabilny i zintegrowany pakiet kontrolny.

17. Akcje własne

	30.09.2026	31.12.2025
Akcje własne	(19 291)	(30 001)

Sprzedaż akcji własnych

Liczba akcji własnych na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła 257 807 sztuk. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. Spółka dokonała zbycia 45 024 akcji własnych w ramach programu motywacyjnego przyjętego na lata 2021-2024, których wartość wynosiła 5 239 tys. zł oraz 47 013 akcji własnych w ramach programu motywacyjnego przyjętego na lata 2025-2028, których wartość wynosiła 5 471 tys. zł.
Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka posiadała łącznie 163 270 akcji własnych (165 770 na dzień 30 września 2026 r.).

18. Zysk na akcję

Poniższa tabela przedstawia kalkulację zysku netto na akcję.

	Okres 9 miesięcy zakończony		Okres 3 miesięcy zakończony	
w tys. zł	**30.09.2026**	**30.09.2025**	**30.09.2026**	**30.09.2025**
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**82 290**	**65 020**	**31 179**	**19 923**
- z działalności kontynuowanej	82 290	65 020	31 179	19 923
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	**22 000 112**	**22 151 068**	**22 025 374**	**22 139 336**
Zysk netto na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł na jedną akcję)	**3,74**	**2,94**	**1,42**	**0,90**
- z działalności kontynuowanej	3,74	2,94	1,42	0,90

Jako średnią ważoną liczbę akcji zwykłych przyjęto:

- dla okresu 9 miesięcy oraz okresu 3 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2026 r. średnią ważoną liczbę akcji skalkulowaną przy uwzględnieniu akcji zwykłych serii A, B, D, E i F, z wyłączeniem akcji własnych.
- dla okresu 9 miesięcy oraz okresu 3 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2025 r. średnią ważoną liczbę akcji skalkulowaną przy uwzględnieniu akcji zwykłych serii A, B i D, E i F, z wyłączeniem akcji własnych.

Liczba akcji	dzień	ilość dni w okresie	waga	Ważona liczba akcji
Średnia ważona liczba akcji w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r.				
22 148 577	2024.12.31	74	0,27	6 003 644
22 162 878	2025.03.15	188	0,69	15 262 348
21 965 978	2025.09.19	11	0,04	885 076
Średnia ważona liczba akcji				**22 151 068**
Średnia ważona liczba akcji w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r.				
21 965 978	2025.12.31	74	0,27	5 954 148
21 990 058	2026.03.15	46	0,17	3 705 284
22 011 002	2026.04.30	123	0,45	9 917 045
22 052 140	2026.08.31	15	0,05	1 211 656
22 058 015	2026.09.15	15	0,05	1 211 979
Średnia ważona liczba akcji				**22 000 112**

Liczba akcji	dzień	ilość dni w okresie	waga	Ważona liczba akcji
Średnia ważona liczba akcji w okresie 3 miesięcy trwającym od 1 lipca 2025 r. do 30 września 2025 r.				
22 162 878	2025.06.30	81	0,88	19 512 969
21 965 978	2025.09.19	11	0,12	2 626 367
Średnia ważona liczba akcji				**22 139 336**
Średnia ważona liczba akcji w okresie 3 miesięcy trwającym od 1 lipca 2026 r. do 30 września 2026 r.				
22 011 002	2026.06.30	62	0,67	14 833 501
22 052 140	2026.08.31	15	0,16	3 595 458
22 058 015	2026.09.15	15	0,16	3 596 415
Średnia ważona liczba akcji				**22 025 374**

Poniższa tabela przedstawia kalkulację rozwodnionego zysku netto na akcję:

	Okres 9 miesięcy zakończony		Okres 3 miesięcy zakończony	
w tys. zł	**30.09.2026**	**30.09.2025 (przekształcone)***	**30.09.2026**	**30.09.2025 (przekształcone)***
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**82 290**	**65 020**	**31 179**	**19 923**
- z działalności kontynuowanej	82 290	65 020	31 179	19 923
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	22 000 112	22 151 068	22 025 374	22 139 336
Efekt rozwadniający - program motywacyjny	61 895	54 405	35 141	50 529
Łączna rozwodniona liczba akcji zwykłych	**22 062 007**	**22 205 473**	**22 060 515**	**22 189 865**
Rozwodniony zysk netto na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł na jedną akcję)	**3,73**	**2,93**	**1,41**	**0,90**
- z działalności kontynuowanej	3,73	2,93	1,41	0,90

Jako rozwodnioną średnią ważoną liczbę akcji zwykłych przyjęto:

- dla okresu 9 miesięcy oraz okresu 3 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2026 r. średnią ważoną liczbę akcji skalkulowaną przy uwzględnieniu akcji zwykłych serii A, B, D, E i F z wyłączeniem akcji własnych skorygowanych o akcje, dla których warunki programu motywacyjnego zostały spełnione tj. akcje z puli lojalnościowej, celu indywidualnego, celu wynikowego oraz celu rynkowego dla lat 2021 - 2024 oraz akcje z puli celu indywidualnego i celu wynikowego dla 2025 r., pomniejszone o liczbę akcji własnych, które zostały już sprzedane osobom uprawnionym (nota 25).
- dla okresu 9 miesięcy oraz okresu 3 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. średnią ważoną liczbę akcji skalkulowaną przy uwzględnieniu akcji zwykłych serii A, B i D, E i F, z wyłączeniem akcji własnych skorygowanych o akcje, dla których warunki programu motywacyjnego zostały spełnione tj. akcje z puli lojalnościowej, celu indywidualnego, celu wynikowego oraz celu rynkowego dla lat 2021 - 2024, pomniejszone o liczbę akcji własnych, które zostały już sprzedane osobom uprawnionym (nota 25).

Liczba akcji	dzień	ilość dni w okresie	waga	Ważona liczba akcji
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. (przekształcone)*				
22 213 407	2024.12.31	74	0,27	6 021 217
22 213 407	2025.03.15	188	0,69	15 297 145
22 016 507	2025.09.19	11	0,04	887 112
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji				**22 205 473**
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r.				
22 066 020	2025.12.31	74	0,27	5 981 265
22 060 515	2026.03.15	46	0,17	3 717 156
22 060 515	2026.04.30	123	0,45	9 939 353
22 060 515	2026.08.31	15	0,05	1 212 116
22 060 515	2026.09.15	15	0,05	1 212 116
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji				**22 062 007**

Liczba akcji	dzień	ilość dni w okresie	waga	Ważona liczba akcji
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji w okresie 3 miesięcy trwającym od 1 lipca 2025 r. do 30 września 2025 r. (przekształcone)*				
22 213 407	2025.06.30	81	0,88	19 557 456
22 016 507	2025.09.19	11	0,12	2 632 408
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji				**22 189 865**
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji w okresie 3 miesięcy trwającym od 1 lipca 2026 r. do 30 września 2026 r.				
22 060 515	2026.06.30	62	0,67	14 866 869
22 060 515	2026.08.31	15	0,16	3 596 823
22 060 515	2026.09.15	15	0,16	3 596 823
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji				**22 060 515**

** W wyniku weryfikacji zasad realizacji warunku rynkowego w ramach programu motywacyjnego za lata 2021-2024 dokonano korekty danych porównawczych dotyczących rozwodnionego zysku netto na akcję oraz rozwodnionej średniej ważonej liczby akcji polegającej na tym, że pula akcji celu rynkowego za lata 2021-2024 została uwzględniona w kalkulacji efektu rozwadniającego. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, iż pula ta w rzeczywistości została zrealizowana, ponieważ uprawnienia z tytułu celu rynkowego nie wygasały automatycznie w przypadku nieosiągnięcia celu rynkowego w danym roku, lecz mogły zostać przyznane w roku kolejnym, jeżeli wówczas cel został spełniony.*

19. Podział zysku

W dniu 18 maja 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej podjęło uchwałę nr 8, zgodnie z którą dokonano podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 w następujący sposób:

- kwotę 60 090 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki dominującej, z czego na jedną akcję przypadła do wypłaty kwota 2,73 zł,
- kwotę 20 794 tys. zł przeznaczono na kapitał zapasowy Vercom S.A.

Dzień dywidendy ustalono na 12 czerwca 2026 r. Dywidenda została wypłacona w dniu 16 czerwca 2026 r.

20. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów

w tys. zł	30.09.2026	31.12.2025
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty bankowe	47 484	54 533
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 255	4 069
	51 739	**58 602**
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty bankowe	15 892	17 888
Pożyczki	112	80
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 175	4 362
	20 179	**22 330**

Kredyty bankowe

W dniu 10 stycznia 2025 r. Spółka dominująca najwyższego szczebla cyber_Folks S.A. wraz z Jednostką dominującą Vercom S.A. i jednostką zależną Oxylion Sp. z o.o. zawarły umowę kredytu z Konsorcjum banków mBank S.A. i Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. W dniu 26 maja 2026 r. podpisany został aneks do tej umowy,

na mocy którego do grona dłużników solidarnych (Kredytobiorców) przystąpiła jednostka zależna od jednostki dominującej najwyższego szczebla, tj. Shoper S.A., a zakres i warunki finansowania zostały rozszerzone.

W dniu 1 września 2026 r. sąd rejestrowy zarejestrował połączenie Spółki dominującej najwyższego szczebla z Shoper S.A. Zgodnie z art. 494 § 1 KSH cyber_Folks S.A. wstąpiła z tym dniem we wszystkie prawa i obowiązki Shoper S.A., w tym wynikające z ww. umowy kredytu. W związku z tym Shoper S.A. przestała być odrębnym Kredytobiorcą. Finansowanie udostępnione wcześniej tej spółce jest od dnia połączenia wykazywane w ramach finansowania cyber_Folks S.A.

Na dzień 30 września 2026 r. finansowanie udostępnione w ramach umowy (z uwzględnieniem zmian wprowadzonych aneksem) obejmuje:

- cyber_Folks S.A.
  - kredyt terminowy w maksymalnej wysokości 95 400 tys. zł oraz 2 330 tys. EUR na spłatę istniejącego zadłużenia (termin spłaty 25 marca 2030 r.);
  - kredyt akwizycyjny w maksymalnej wysokości 500 000 tys. zł na zakup akcji Shoper S.A. (termin spłaty 25 marca 2030 r.);
  - dodatkowy kredyt akwizycyjny w kwocie do 18 000 tys. EUR z ostatecznym terminem spłaty 25 marca 2030 r.;
  - limity w ramach kredytu w rachunku bieżącym w wysokości po 15 000 tys. zł (podwyższone z pierwotnych 10 000 tys. zł) przyznane oddzielnie przez mBank S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A., dla których termin dostępności został wydłużony do 25 marca 2028 r.;
  - kredyt akwizycyjny w kwocie do 85 000 tys. zł, przeznaczony m.in. na refinansowanie nabycia udziałów w Sempire Europe Sp. z o.o., z ostatecznym terminem spłaty 25 marca 2030 r. Kredyt był pierwotnie udostępniony Shoper S.A. i przeszedł na Spółkę dominującą najwyższego szczebla z dniem połączenia, tj. 1 września 2026 r., w drodze sukcesji uniwersalnej;
- Vercom S.A.
  - kredyt terminowy w maksymalnej wysokości 3 967 tys. zł (termin spłaty 31 grudnia 2026 r.) oraz 19 448 tys. EUR na spłatę istniejącego zadłużenia (termin spłaty 28 grudnia 2028 r.);
  - kredyt odnawialny w maksymalnej wysokości 5 000 tys. zł, dla którego termin spłaty został wydłużony do 25 marca 2028 r.;
- Oxylion Sp. z o.o.
  - kredyt terminowy w maksymalnej wysokości 1 568 tys. zł na spłatę istniejącego zadłużenia (termin spłaty 31 grudnia 2026 r.).

Oprocentowanie kredytów jest zmienne, ustalane jako suma marży oraz stawki bazowej.

Zgodnie z postanowieniami ww. umów kredytowych, Kredytobiorcy, którymi na dzień 30 września 2026 r. są cyber_Folks S.A., Vercom S.A. oraz Oxylion Sp. z o.o., zobowiązani są solidarnie do spłaty wszelkich wierzytelności pieniężnych Kredytodawców, w szczególności wierzytelności o spłatę kwoty głównej każdego z Kredytodawców oraz o zapłatę odsetek (w tym odsetek za opóźnienie), wszelkich prowizji, opłat z tytułu wcześniejszej spłaty, kosztów zerwania finansowania, podatków i wszelkich rekompensat, kosztów i wydatków obsługi finansowania, dochodzenia zaspokojenia postępowań spornych oraz wszelkich innych należności ubocznych.

Na dzień 30 września 2026 r. kredyty Grupy były zabezpieczone przede wszystkim:

- zastawami finansowymi i rejestrowymi na akcjach Vercom S.A. posiadanych przez jednostkę dominującą najwyższego szczebla cyber_Folks S.A, na udziałach istotnych spółek zależnych (w tym Oxylion Sp. z o.o., MailerLite, Inc., MailerLite Ltd. oraz ProfiSMS s.r.o.) oraz na udziałach jednostek zależnych od jednostki dominującej najwyższego szczebla cyber_Folks S.A. (Sempire Europe Sp. z o.o. i cyber_PIXEL Sp. z o.o.);
- zastawami na wierzytelnościach z rachunków bankowych;
- zastawami na zbiorach składników majątkowych wybranych jednostek zależnych;
- poręczeniami wymienionych spółek oraz oświadczeniami o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczenia te są typowe dla finansowania akwizycyjnego i korporacyjnego tego rodzaju. Wartość zabezpieczenia na majątku w/w podmiotów jest ustanowiona do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 923 903 tys. zł i 32 667 tys. euro.
Podpisany w maju 2026 r. aneks do umowy kredytowej z dnia 10 stycznia 2025 r. przewiduje standardową aktualizację zabezpieczeń przy tego typu zmianach. W związku z połączeniem z Shoper S.A. zabezpieczenia ustanowione na akcjach Shoper S.A. wygasły.

Na dzień 30 września 2026 r. Spółka dominująca Vercom S.A. dysponuje niewykorzystanym limitem w rachunku bieżącym w kwocie 5 000 tys. zł, a jednostka zależna Appchance Group Sp. z o.o. w kwocie 1 000 tys. zł, przy czym kredyt w rachunku bieżącym Appchance Group Sp. z o.o. zabezpieczony jest wekslem in blanco do kwoty 400 tys. zł wystawionym na rzecz mBank S.A. oraz poręczeniem udzielonym przez Vercom S.A.

Zobowiązania z tytułu leasingu

Zabezpieczeniem umowy najmu powierzchni biurowej, spełniającej w myśl MSSF 16 definicję leasingu, jest gwarancja bankowa przedstawiona w nocie 21 oraz oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji (w odniesieniu do wydania przedmiotu najmu oraz w odniesieniu do zapłaty czynszu wraz z opłatami).

Warunki umów kredytowych i leasingu na dzień 30 września 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r.

w tys. zł	Kwota udzielonego finansowania	Nominalne oprocentowanie / Waluta	Termin spłaty zgodnie z umową (w ratach do)	30.09.2026		31.12.2025	
				Wartość nominalna	Wartość księgowa	Wartość nominalna	Wartość księgowa
Umowa Kredytowa z dnia 10 stycznia 2025 r. z konsorcjum mBank S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 535	WIBOR 3M + marża/ PLN	31.12.2026 r.	1 344	1 336	3 361	3 315
Umowa Kredytowa z dnia 10 stycznia 2025 r. z konsorcjum mBank S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A.	82 759	EURIBOR 3M + marża/ EUR	28.12.2028 r.	62 678	62 039	69 893	69 106
Kredyt w rachunku bieżącym	6 000			109	109	65	65
Zobowiązania z tytułu pożyczek				3	3	15	15
Zobowiązania z tytułu leasingu				8 430	8 430	8 431	8 431
Zobowiązania oprocentowane ogółem				**72 565**	**71 918**	**81 764**	**80 932**

Warunki finansowania – kowenanty

Kowenanty wynikające z umowy kredytowej z 10 stycznia 2025 r. kalkulowane są w oparciu o skonsolidowane informacje finansowe Grupy kapitałowej cyber_Folks S.A. i obejmują m.in. wskaźnik zadłużenia ogółem netto do EBITDA oraz wskaźnik pokrycia obsługi długu, obliczone z uwzględnieniem korekty z MSSF16 na MSR17. Na dzień 30 września 2026 r. i na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji wszystkie kowenanty są spełnione.

21. Zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje

Gwarancje

W tabeli poniżej przedstawiono obowiązujące na 30 września 2026 r. gwarancje bankowe wystawione na zlecenie jednostki dominującej Vercom S.A. przez mBank S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. Gwarancja wystawiona przez mBank stanowi zabezpieczenie umowy najmu powierzchni biurowej. Z kolei gwarancja wystawiona przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. stanowi gwarancję dobrego wykonania umowy.
W dniu 11 września 2026 r. podpisano aneks do umowy o udzielenie gwarancji wystawionej przez mBank S.A., na mocy którego zwiększono kwotę gwarancji oraz wydłużono jej termin ważności.

Data udzielenia gwarancji	Data obowiązywania gwarancji	Podmiot powiązany	Podmiot, na rzecz którego udzielono gwarancji	Bank - wystawca	Kwota udzielonej gwarancji (w jednostkach waluty)
2024.11.05	2027.10.31	Vercom S.A.	Quattro Business Park Sp. z o.o.	mBank S.A.	39 318,00 EUR
2025.03.25	2028.04.25	Vercom S.A.	Zakład Ubezpieczeń Społecznych	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 957 tys. PLN

Otrzymane i udzielone poręczenia

Na dzień 30 września 2026 r. Grupa posiadała poręczenia uzyskane od jednostki zależnej od jednostki dominującej najwyższego szczebla cyber_Folks S.A. (tj. od jednostki cyber_Folks S.R.L.) i jednocześnie udzieliła poręczenia jednostce dominującej najwyższego szczebla cyber_Folks S.A. poprzez MailerLite, Inc., MailerLite Ltd oraz ProfiSMS s.r.o. w zakresie należytego wykonania wszystkich zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy kredytowej z dnia 10 stycznia 2025 r. (nota 20).

Przepisy podatkowe

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej stabilnym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe. Stan zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, w ocenie Zarządu Spółki dominującej, odzwierciedla na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niepewności w zakresie ujmowania podatku dochodowego zgodnie z KIMSF 23.

22. Pozostałe zobowiązania

w tys. zł	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Zobowiązania długoterminowe		
Kaucje otrzymane	55	56
	55	**56**
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu podatków (z wyłączeniem podatku dochodowego) i podobnych świadczeń	4 734	5 190
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	149	111
Rozliczenia z kontrahentami w zakresie kar i odszkodowań	300	300
Pozostałe zobowiązania finansowe	70	51
Pozostałe zobowiązania	192	341
	5 445	**5 993**

23. Instrumenty finansowe

23.1. Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą (zestawienie obejmuje wszystkie aktywa i zobowiązania finansowe, bez względu na to czy

w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są one ujmowane w zamortyzowanym koszcie czy w wartości godziwej). Tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów Grupy, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii, gdzie:

Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach;

Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku);

Poziom 3 - wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik, które jednak nie opierają się o jakiekolwiek obserwowalne dane rynkowe.

30.09.2026	**Wartość**	**Wartość godziwa**			
w tys. zł	**księgowa**	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	**Ogółem**
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu					
Pożyczki udzielone	343	-	-	-	**(*)**
Należności handlowe	46 510	-	-	-	**(*)**
Należności z tytułu leasingu (poza zakresem MSSF9)	569	-	-	-	**(**)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	124 977	91 172	33 805	-	**124 977**
Pozostałe aktywa finansowe	695	-	-	-	**(*)**
	173 094	**91 172**	**33 805**	**-**	
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu					
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	63 488	-	64 134	-	**64 134**
Zobowiązania z tytułu leasingu (poza zakresem MSSF9)	8 430	-	-	-	**(**)**
Zobowiązania handlowe	46 183	-	-	-	**(*)**
Pozostałe zobowiązania finansowe	275	-	-	-	**(*)**
	118 376	**-**	**64 134**	**-**	

31.12.2025	**Wartość**	**Wartość godziwa**			
w tys. zł	**księgowa**	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	**Ogółem**
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu					
Pożyczki udzielone	360	-	-	-	**(*)**
Należności handlowe	50 556	-	-	-	**(*)**
Należności z tytułu leasingu (poza zakresem MSSF9)	657	-	-	-	**(**)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105 519	53 863	51 656	-	**105 519**
Pozostałe aktywa finansowe	196	-	-	-	**(*)**
	157 288	**53 863**	**51 656**	**-**	
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu					
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	72 501	-	73 333	-	**73 333**
Zobowiązania z tytułu leasingu (poza zakresem MSSF9)	8 431	-	-	-	**(**)**
Zobowiązania handlowe	41 335	-	-	-	**(*)**
Pozostałe zobowiązania finansowe	218	-	-	-	**(*)**
	122 485	**-**	**73 333**	**-**	

(*) Wartość księgowa pożyczek udzielonych, należności i zobowiązań handlowych, pozostałych aktywów finansowych oraz pozostałych zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi, w szczególności, na ich krótkoterminowy charakter.
(**) Wyłączone z zakresu klasyfikacji i wyceny MSSF 9.

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych sklasyfikowano jako wyceniane na poziomie 1, natomiast lokaty, środki na platformach płatniczych oraz inne środki pieniężne – jako poziom 2 hierarchii wartości godziwej zgodnie z MSSF 13.

W okresach zakończonych 30 września 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy Poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

24.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Do kluczowego personelu kierowniczego Grupa zalicza Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej oraz Członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej najwyższego szczebla cyber_Folks S.A.

Transakcje z Członkami Zarządu Spółki Dominującej

	Wartość transakcji w okresie 9 miesięcy zakończonym		Saldo na dzień	
w tys. zł	**30.09.2026**	**30.09.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Vercom S.A.	232	232	20	20
Koszty innych świadczeń pracowniczych / Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	145	141	9	8
Wynagrodzenia z tytułu świadczenia usług / Zobowiązania/(przedpłaty)	3 676	2 660	153	143
Wycena programu motywacyjnego w jednostce zależnej	300	284	-	-
Wycena programu motywacyjnego w jednostce dominującej	1 087	1 055	-	-

Transakcje z Członkami Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

	Wartość transakcji w okresie 9 miesięcy zakończonym		Saldo na dzień	
w tys. zł	**30.09.2026**	**30.09.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze / Zobowiązania	194	172	17	13
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze / Zobowiązania w jednostkach zależnych	14	28	-	4
Wynagrodzenia z tytułu umów o świadczenie usług / zobowiązania	97	-	14	-

Transakcje z Członkami Zarządu jednostki dominującej najwyższego szczebla cyber_Folks S.A.

	Wartość transakcji w okresie 9 miesięcy zakończonym		Saldo na dzień	
w tys. zł	**30.09.2026**	**30.09.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Vercom S.A.	41	36	4	3
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych	-	7	-	-
Koszty innych świadczeń pracowniczych / Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	35	42	3	4
Wynagrodzenia z tytułu świadczenia usług / Zobowiązania	29	125	-	14

Transakcje z Członkami Rady Nadzorczej jednostki dominującej cyber_Folks S.A.

W okresach sprawozdawczych zakończonych w dniach 30 września 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Grupa Vercom nie przeprowadzała żadnych transakcji z Członkami Rady Nadzorczej jednostki dominującej najwyższego szczebla cyber_Folks S.A.

24.2. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

	Wartość transakcji w okresie 9 miesięcy zakończonym		Saldo na dzień	
w tys. zł	**30.09.2026**	**30.09.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Przychody ze sprzedaży / Należności handlowe	**1 399**	**1 410**	**136**	**429**
jednostka dominująca cyber_Folks S.A.	948	1 063	123	207
inne podmioty powiązane	451	347	13	221
Przychody finansowe / Należności finansowe	**61**	**41**	**63**	**-**
jednostka dominująca cyber_Folks S.A.	61	41	63	-
Przychody z tytułu leasingu udzielonego / Należności z tytułu leasingu udzielonego	**176**	**158**	**569**	**657**
jednostka dominująca cyber_Folks S.A.	176	158	569	657
Odsetki otrzymane od pożyczek / Pożyczki udzielone	**405**	**32**	**281**	**271**
jednostka dominująca cyber_Folks S.A. (1)	395	-	-	-
inne podmioty powiązane	10	32	281	271
Zakupy / Zobowiązania handlowe	**3 915**	**5 238**	**457**	**259**
jednostka dominująca cyber_Folks S.A.	1 149	2 680	154	7
inne podmioty powiązane	2 766	2 558	303	251
Koszty odsetek od pożyczek / Pożyczki otrzymane	**19**	**-**	**-**	**-**
jednostka dominująca cyber_Folks S.A. (2)	19	-	-	-
Koszty z tytułu leasingu otrzymanego / Zobowiązania z tytułu leasingu otrzymanego	**1 150**	**1 363**	**276**	**622**
jednostka dominująca cyber_Folks S.A.	1 150	1 363	276	622

(1) W dniu 2 lutego 2026 r. jednostki zależne MailerLite Inc. oraz MailerLite Ltd. udzieliły jednostce dominującej najwyższego szczebla cyber_Folks S.A. pożyczki w wysokości 3 000 tys. EUR każda. W obu

przypadkach termin spłaty ustalono na 30 kwietnia 2026 r. Obie pożyczki zostały spłacone wraz z odsetkami w drugim kwartale 2026.

(2) W dniu 11 czerwca 2026 r. jednostka dominująca Vercom S.A. otrzymała od jednostki dominującej najwyższego szczebla cyber_Folks S.A. pożyczkę w wysokości 10 000 tys. zł, której termin spłaty został ustalony na 31 grudnia 2026 r. Na dzień 30 września 2026 r. pożyczka została spłacona w całości wraz z odsetkami.

Transakcje z innymi podmiotami powiązanymi obejmują transakcje z jednostkami powiązanymi osobowo z Grupą na podstawie MSR 24 §9 b) vi).

Otrzymane i udzielone jednostkom powiązanym poręczenia oraz zabezpieczenia umowy kredytowej z dnia 10 stycznia 2025 r. zostały opisane w notach 20 i 21.

Transakcje z jednostkami powiązanymi są dokonywane na warunkach rynkowych.

25. Program motywacyjny rozliczany w formie akcji

W dniu 7 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Vercom S.A. przyjęło uchwałę w sprawie wprowadzenia kolejnego programu motywacyjnego dla osób uprawnionych, czyli pracowników i osób współpracujących z Vercom S.A. lub innymi spółkami z Grupy Vercom („Program"). Szczegóły odnośnie do celów, wyceny oraz założeń Programu motywacyjnego zostały ujawnione w notach objaśniających do ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 r.

Program dotyczy 4 lat obrotowych, tj. od 2025 do 2028 roku i będzie rozliczany poprzez sprzedaż uczestnikom Programu akcji Spółki Vercom S.A. po ich cenie nominalnej (0,02 PLN za akcję) po spełnieniu warunków określonych w Programie. Pierwotnie podpisane Umowy o uczestnictwie w Programie datowane są na dzień 1 września 2025 r. (dzień przyznania zdefiniowany w MSSF 2 „Płatności w formie akcji") i obejmują 183 700 uprawnień do nabycia akcji. Uprawnienia do nabycia akcji na dzień 30 września 2026 r. zaprezentowano w poniższej tabeli:

	Rok obrotowy				
	2025	**2026**	**2027**	**2028**	**Razem**
Pula celu indywidualnego	24 172	21 054	21 071	21 054	87 351
Pula celu wynikowego	25 341	21 071	21 054	21 071	88 537
Razem	**49 513**	**42 125**	**42 125**	**42 125**	**175 888**

Maksymalna liczba uprawnień możliwych do przyznania w ramach Programu na lata 2025-2028 wynosi 211 900 uprawnień, z których na moment uruchomienia Programu przyznanych zostało 183 700 sztuk. Na dzień 30 września 2026 r. w mocy pozostaje 175 888 uprawnień, z czego w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. Jednostka dominująca zrealizowała 47 013 sztuk wydając akcje własne uczestnikom Programu.

Pozostałe uprawnienia, tj. nieprzyznane oraz wygasłe w łącznej ilości 36 012 sztuk stanowią pulę rezerwową, co oznacza, że mogą zostać ponownie przyznane w trakcie trwania Programu.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. rozpoznano koszt wynagrodzeń powiązany z programem motywacyjnym w kwocie 3 916 tys. zł.

Kryterium lojalnościowe i cele indywidualne będą rozpatrywane oddzielnie dla każdego uczestnika programu i odnosić będą się do każdego roku obowiązywania programu odrębnie. Wymagany poziom skorygowanej skonsolidowanej EBITDA w poszczególnych latach objętych programem, stanowiący warunek realizacji celu wynikowego przedstawiono w tabeli poniżej. W przypadku nieosiągnięcia celu wynikowego programu w danym roku obrotowym, uprawnienia z puli powiązanej z tym celem mogą zostać przyznane w kolejnych latach obrotowych w przypadku osiągnięcia celu skumulowanego.

Poziom kryteriów celu wynikowego programu motywacyjnego w poszczególnych latach obrotowych objętych programem.

	Rok obrotowy			
w tys. zł	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**
Poziom skonsolidowanej EBITDA Vercom wymagany do osiągnięcia celu wynikowego	135 000	165 000	195 000	230 000

Łączny koszt programu motywacyjnego w latach obrotowych 2025-2028 szacuje się na 16 228 tys. zł. Całkowity koszt programu zostanie rozpoznany w okresie jego trwania. Oczekiwany, na dzień sprawozdawczy, koszt programu pozostały do rozpoznania w poszczególnych latach przedstawiono w tabeli poniżej.

Koszt programu motywacyjnego rozpoznany / oczekiwany do rozpoznania w kolejnych latach obrotowych.

	Rok obrotowy			
w tys. zł	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**
Oczekiwany koszt programu motywacyjnego	7 454	5 208	2 542	1 023

Koszt programu motywacyjnego dla poszczególnych pul jest stały w poszczególnych kwartałach w trakcie ich obowiązywania, przy czym w pierwszych latach trwania programu w mocy pozostają ustalenia powiązane zarówno z celami w tych latach, jak też celami przypisanymi do lat kolejnych. Tym samym suma kosztów pul przypisanych do początkowych lat trwania programu, jest wyższa niż ich suma w latach kolejnych.

W przypadku, w którym założenia przyjęte na potrzeby szacunku ulegną zmianie, rzeczywisty koszt programu motywacyjnego może być inny od przedstawionego powyżej.

W latach obrotowych 2021-2024 w Spółce dominującej funkcjonował program motywacyjny skierowany do pracowników związanych z Vercom S.A. Ostatnie akcje w ramach Programu zostały przyznane wraz

z zatwierdzeniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Vercom S.A. sprawozdania finansowego za rok 2024. Ostatnie wydania w ramach tego Programu nastąpiły w marcu i kwietniu 2026 r. w łącznej liczbie 45 024 szt., natomiast 5 505 uprawnień wygasło w wyniku braku realizacji warunków nabycia uprawnień przez wybrane osoby uprawnione, tym samym Program został ostatecznie rozliczony. Łączny koszt programu motywacyjnego w latach obrotowych 2021-2024 odniesiony na kapitały własne Spółki dominującej wyniósł 4 004 tys. zł.

Poniżej zaprezentowano zmiany liczby uprawnień do nabycia akcji oraz średnią ważoną cenę wykonania.

Uprawnienia do nabycia akcji	**Liczba uprawnień (szt.)**	**Średnia ważona cena wykonania**	**Liczba uprawnień (szt.)**	**Średnia ważona cena wykonania**
	01.01.2026-30.09.2026		**01.01.2025-31.12.2025 (przekształcone)***	
Stan na początek okresu	**234 229**	**0,02**	**64 830**	**0,02**
Przyznane w ciągu okresu	-	0,02	183 700	0,02
Wykonane w ciągu okresu **	(92 037)	0,02	(14 301)	0,02
Wygasłe w ciągu okresu **	(13 317)	-	-	-
Stan na koniec okresu	**128 875**	**0,02**	**234 229**	**0,02**
Uprawnienia możliwe do wykonania na koniec okresu	2 500	0,02	100 042	0,02

** W związku z weryfikacją zasad realizacji warunku rynkowego występującego w programie motywacyjnym za lata 2021-2024, dokonano retrospektywnego przekształcenia danych porównawczych za rok 2025. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, iż warunek został spełniony w 2025 r., ponieważ uprawnienia z tytułu celu rynkowego nie wygasały automatycznie w przypadku nieosiągnięcia celu rynkowego w danym roku, lecz mogły zostać przyznane w roku kolejnym, jeżeli wówczas cel został spełniony. W konsekwencji akcje z puli rynkowej za lata 2021-2024 zostały wydane uczestnikom zgodnie z przyznanymi wcześniej wolumenami uprawnień.*

*** W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. wykonane oraz wygasłe uprawnienia do nabycia akcji dotyczące Programu za lata 2021-2024 wynoszą odpowiednio 45 024 szt. oraz 5 505 szt. Pozostała część tj. 47 013 uprawnień wykonanych oraz 7 812 uprawnień wygasłych, dotyczy Programu za lata 2025-2028.*

26. Zdarzenia po dniu sprawozdawczym

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zidentyfikowano istotnych zdarzeń po dniu sprawozdawczym.