



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ LEGIMI

LEGIMI SPÓŁKA AKCYJNA

Ul. Obornicka 330, 60-689 Poznań

za okres od dnia 01.01.2024 r. do dnia 31.12.2024 r.

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1. DANE PODSTAWOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Jednostka dominująca, Legimi spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu, powstała w dniu 5 grudnia 2017 r. w wyniku przekształcenia „Legimi” spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu. Spółka „Legimi” sp. z o.o. została zawiązana aktem notarialnym w dniu 12 stycznia 2009 r. z kapitałem zakładowym w wysokości 15.000 zł oraz zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu w dniu 27 stycznia 2009 r. „Legimi” sp. z o.o. otrzymała numer KRS 0000321842.

W dniu 10 listopada 2017 r. podjęto uchwałę o przekształceniu „Legimi” sp. z o.o. w Legimi S.A. Legimi S.A. wpisana została do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 5 grudnia 2017 r. pod numerem KRS 0000707323.

Nazwa:	Legimi spółka akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Obornicka 330, 60-689 Poznań
Nr telefonu:	(+48 22) 250 11 80
Fax:	(+48 22) 250 11 90
Adres strony www:	www.legimi.pl
Adres e-mail:	ir@legimi.com
Numer KRS:	0000707323
Numer REGON:	301031192
Numer NIP:	7781460897

1.2. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Legimi S.A. (dalej także jako „Legimi” lub „Spółka”) prowadzi działalność gospodarczą głównie w zakresie udostępniania użytkownikom publikacji elektronicznych (takich jak e-booki i audiobooki) w ramach różnorodnych modeli abonamentowych, jak również umożliwia nabycie określonych publikacji elektronicznych na własność w postaci plików cyfrowych. Dostęp do tej drugiej grupy publikacji elektronicznych jest możliwy niezależnie od opłaconego przez użytkowników abonamentu. Wieloletnie doświadczenie Legimi S.A. oparte jest na funkcjonalnym zespole narzędzi informatyczno-technologicznych, pozwalających na wysoką interoperacyjność oraz wykorzystanie rozmaitych typów urządzeń (komputer, smartfon, e-czytnik). W rejestrze przedsiębiorców KRS jako przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy zgłoszono pozycję 58.11.Z Wydawanie książek.

Zgodnie ze statutem Spółki przedmiotem działalności Legimi S.A. jest:

- 18.12.Z Pozostałe drukowanie;
- 18.13.Z Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku;
- 18.14.Z Introligatorstwo i podobne usługi;
- 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji;
- 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania;
- 47.19.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach;
- 47.41.Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.42.Z Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.43.Z Sprzedaż detaliczna sprzętu audiowizualnego prowadzonego w wyspecjalizowanych sklepach;

- 47.61.Z Sprzedaż detaliczna książek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.62.Z Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmiennych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.63.Z Sprzedaż detaliczna nagrań dźwiękowych i audiowizualnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.79.Z Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet;
- 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami;
- 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów;
- 53.10.Z Pozostała działalność pocztowa i kurierska;
- 58.11.Z Wydawanie książek;
- 58.12.Z Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych);
- 58.13.Z Wydawanie gazet;
- 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków;
- 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza;
- 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych;
- 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania;
- 59.11.Z Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych;
- 59.13.Z Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych;
- 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych;
- 60.10.Z Nadawanie programów radiofonicznych;
- 60.20.Z Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych;
- 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem;
- 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;
- 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
- 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych;
- 63.11.Z Przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;
- 63.12.Z Działalność portali internetowych;
- 63.91.Z Działalność agencji informacyjnych;
- 63.99.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 64.19.Z Pozostałe pośrednictwo pieniężne;
- 64.20.Z Działalność holdingów finansowych;
- 64.30.Z Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;
- 64.92.Z Pozostałe formy udzielania kredytów;
- 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- 69.20.Z Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe;
- 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;
- 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja;
- 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne;
- 72.19.Z Badanie naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych;
- 73.11.Z Działalność agencji reklamowych;

73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach;
73.20.Z Badanie rynku i opinii publicznej;
74.30.Z Działalność związana z tłumaczeniami;
74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
77.29.Z Wypożyczanie i dzierżawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego;
77.33.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery;
82.92.Z Działalność związana z pakowaniem;
82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana;
85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane;
85.60.Z Działalność wspomagająca edukację;
90.03.Z Artystyczna i literacka działalność twórcza;
90.04.Z Działalność obiektów kulturalnych;
91.01.A Działalność bibliotek;
91.02.B Działalność archiwów;
95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych;
96.09.Z Pozostała działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana.

1.3. WŁADZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd jednostki dominującej, Legimi S.A., składa się z dwóch osób. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Mikołaj Małaczyński, a funkcję Członka Zarządu – Pan Mateusz Frukacz.



Mikołaj Małaczyński – CEO

-Współzałożyciel Legimi
-Odpowiedzialny za zarządzanie i rozwój
-Wyróżniony w rankingu 500 najlepszych menadżerów w Polsce w 2015 r.



Mateusz Frukacz – CTO

-Współzałożyciel Legimi
-Odpowiedzialny za rozwój
-Laureat nagrody Grand Prix firmy Microsoft za mobilny system nawigacji dla osób niewidomych

W 2024 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej funkcjonowała w następującym składzie:

- Piotr Górecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Aneta Szafałowicz – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Georgi Gruew – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Szajek – Członek Rady Nadzorczej,
- Szymon Gąsiorowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Moczulski – Członek Rady Nadzorczej (od 28 czerwca 2024 r.)

1.4. STRUKTURA AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Na dzień 31.12.2024 roku, kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 161.849,60 zł i dzielił się na 1.618.496 akcji o równej wartości nominalnej 0,10 PLN. Struktura akcjonariatu uwzględniająca akcjonariuszy posiadający powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

	Liczba posiadanych akcji	% w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów na WZA	% ogólnej liczby głosów
Porozumienie Akcjonariuszy*	682 770	42,19%	1 092 770	53,87%
Wirtualna Polska Media S.A.	507 682	31,37%	507 682	25,03%
Pozostali	428 044	26,45%	428 044	21,10%
SUMA	1 618 496	100,00%	2 028 496	100,00%

*W skład Porozumienia Akcjonariuszy wchodzi:	Liczba posiadanych akcji	% w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów na WZA	% ogólnej liczby głosów
Mikołaj Małaczyński	359 625	22,22%	564 625	27,83%
Mateusz Frukacz	323 145	19,97%	528 145	26,04%

W ramach wykazanych powyżej struktury właścicielskiej akcji, 205.000 akcji Pana Mikołaja Małaczyńskiego, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu oraz 205.000 akcji Pana Mateusza Frukacza, pełniącego funkcję Członka Zarządu, posiada status akcji uprzywilejowanych co do głosu, w taki sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 27.03.2024 roku, w związku ze ziszczeniem się okoliczności przewidzianych w programie motywacyjnym na rok 2023, przyjętym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29.06.2023 r., Rada Nadzorcza zaoferowała 67.500 (słownie: sześćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) warrantów subskrypcyjnych serii E osobom uprawnionym, tj. członkom Zarządu – Panu Mikołajowi Małaczyńskiemu, oraz Panu Mateuszowi Frukaczowi, z których każdy otrzymał ofertę objęcia 33.750 (słownie: trzydzieści trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) warrantów subskrypcyjnych serii E.

W dniu 14.06.2024 roku wszyscy uprawnieni z wyemitowanych przez jednostkę dominującą warrantów subskrypcyjnych serii E, złożyli w Spółce oświadczenia o objęciu akcji serii J w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii E, co ostatecznie zostało zrealizowane w dniu 05.07.2024 roku.

W dniu 20.06.2024 roku doszło do zawarcia porozumienia akcjonariuszy jednostki dominującej w zakresie prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez Pana Mikołaja Małaczyńskiego i Pana Mateusza Frukacza.

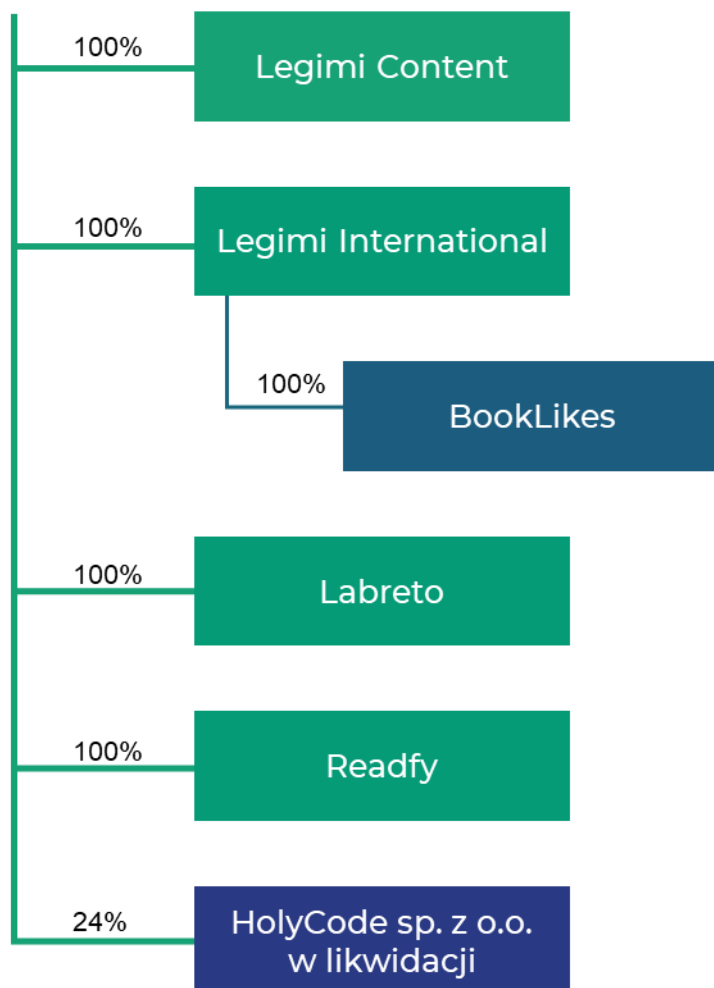
2. JEDNOSTKI OBJĘTE SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

2.1. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poprzez jednostki podporządkowane Grupa rozumie jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone. Jednocześnie poprzez jednostki zależne Grupa rozumie jednostki kontrolowane przez Grupę, poprzez jednostki współzależne rozumie jednostki współkontrolowane przez wspólników na podstawie zawartej pomiędzy nimi umowy, poprzez jednostki stowarzyszone rozumie jednostki, w których posiada zaangażowanie w kapitale, oraz na które wywiera znaczący wpływ. Poprzez zaangażowanie w kapitale innej jednostki Grupa rozumie jakikolwiek udział w kapitale tej innej jednostki, mający charakter trwałego powiązania.

Na koniec 2024 roku, skład Grupy Kapitałowej Legimi przedstawiał się następująco:

Legimi



Legimi S.A., jako spółka dominująca, posiadała udziały w sześciu podmiotach powiązanych tj. Legimi Content sp. z o.o., Legimi International sp. z o.o., Labreto sp. z o.o., Readfy GmbH, HolyCode sp. z o.o. (obecnie w likwidacji) oraz Booklikes sp. z o.o., w której 100% udziałów posiada Legimi International sp. z o.o.

Legimi Content sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu, w której Spółka na dzień bilansowy 31.12.2024 roku posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% w ogólnej liczbie głosów, prowadzi działalność dotyczącą pozyskiwania i dystrybucji treści, odpowiada za relacje i rozliczenia z dostawcami treści. Celem Legimi Content jest zintensyfikowanie sprzedaży i popularyzacja publikacji elektronicznych w oparciu o nowe kanały dystrybucji, także na innych rynkach.

Legimi International sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu, Polska, w której Spółka, na dzień bilansowy 31.12.2024 roku posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% w ogólnej liczbie głosów, prowadzi działalność na zagranicznych rynkach (obecnie głównie na rynku niemieckim). Legimi S.A. udzieliła jej licencji na używanie platformy i technologii Legimi w modelu franczyzowym. Ponadto spółka realizuje na zlecenie Legimi S.A. usługi związane z rozwojem oprogramowania i rozbudowy platformy Legimi.

Booklikes sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Polska, która jest pośrednio spółką powiązaną poprzez spółkę Legimi International sp. z o.o., która posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% w ogólnej liczbie głosów w spółce, a także poprzez osobę Prezesa Zarządu Legimi S.A., który jest również Prezesem w spółkach Legimi International i Booklikes, zajmuje się prowadzeniem platformy opiniotwórczej dla miłośników książek.

Labreto sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Polska, w której Spółka, na dzień bilansowy 31.12.2024 roku posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% w ogólnej liczbie głosów. Spółka prowadzi działalność wydawniczą, polegającą w szczególności na wydawaniu książek, w celu systematycznego zwiększania zasobów treści we wszystkich formatach, umacniając tym samym pozycję rynkową Legimi na rynku e-książki.

Readfy GmbH z siedzibą w Solingen, Niemcy, stoi za wiodącą na tym rynku aplikacją do czytania ebooków w modelu freemium, tj. dającym użytkownikom możliwość darmowego czytania ebooków w zamian za wyświetlane reklamy. Na dzień bilansowy 31.12.2024 roku, Legimi S.A. posiadała w Readfy GmbH 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% w ogólnej liczbie głosów. Obecnie trwają działania mające na celu adaptację stosowanych przez Legimi S.A. i Readfy GmbH rozwiązań biznesowych i technologicznych.

HolyCode sp. z o.o. (obecnie HolyCode sp. z o.o. jest w likwidacji) z siedzibą w Poznaniu, Polska, w której Legimi S.A. posiada 24% udziałów w kapitale zakładowym i 13,6% w ogólnej liczbie głosów, zapewnia Legimi zaplecze technologiczne i pomaga w budowie przewagi konkurencyjnej. Zajmuje się tworzeniem i wprowadzaniem nowych rozwiązań technicznych, np. przełączanie między ebookiem a audiobookiem. W dniu 6 lutego 2024 roku (zdarzenie po dacie bilansowej) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników HolyCode sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie rozwiązania HolyCode sp. z o.o. i otwarcia jej likwidacji. Planowany termin zakończenia likwidacji i wykreślenia spółki z rejestru przedsiębiorców: koniec 2 kwartału 2025 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane jednostki dominującej i wszystkich jednostek od niej zależnych. Od 1. kwartału 2024 r., dane finansowe HolyCode nie są uwzględniane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy Legimi.

2.2. WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2024 sporządzone zostało za cały okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. Poniżej przedstawiono wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu na 31.12.2024 rok oraz dane porównawcze:

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Legimi na dzień 31.12.2024 r. oraz dane porównawcze

Poz.	Kategoria	Dane w PLN		Zmiana wartości	Zmiana w %	Dane w EUR	
		31.12.2024	31.12.2023			31.12.2024	31.12.2023
A.	Aktywa trwałe	12 098 340,51	9 056 596,18	3 041 744,33	34%	2 831 345,78	2 082 933,80
1.	Wartości niematerialne i prawne	9 414 055,25	7 200 358,53	2 213 696,72	31%	2 203 148,90	1 656 016,22
2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	nd	-	-
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 631 808,26	653 773,52	978 034,74	150%	381 888,20	150 361,90
4.	Należności długoterminowe	199 618,55	596 174,55	- 396 556,00	-67%	46 716,25	137 114,66
5.	Inwestycje długoterminowe	124 644,67	262 159,67	- 137 515,00	-52%	29 170,29	60 294,31
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	728 213,78	344 129,91	384 083,87	112%	170 422,13	79 146,71
B.	Aktywa obrotowe	15 639 723,20	12 540 435,01	3 099 288,19	25%	3 660 127,12	2 884 184,68
1.	Zapasy	1 120 129,79	99 467,44	1 020 662,35	1026%	262 141,30	22 876,60
2.	Należności krótkoterminowe	5 087 573,93	4 772 104,98	315 468,95	7%	1 190 632,79	1 097 540,24
3.	Inwestycje krótkoterminowe	7 848 417,41	3 148 141,31	4 700 276,10	149%	1 836 746,41	724 043,54
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 583 602,07	4 520 721,28	- 2 937 119,21	-65%	370 606,62	1 039 724,31
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	-	-	-	nd	-	-
D.	Udział (akcje) własne	-	-	-	nd	-	-
E.	Aktywa razem	27 738 063,71	21 597 031,19	6 141 032,52	28%	6 491 472,90	4 967 118,49
A.	Kapitał (fundusz) własny	4 649 474,28	2 052 666,58	2 596 807,70	127%	1 088 105,38	472 094,43
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy	161 849,60	155 099,60	6 750,00	4%	37 877,28	35 671,48
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy	12 437 951,60	17 189 699,57	- 4 751 747,97	-28%	2 910 824,15	3 953 472,76
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	1 527 084,79	1 527 084,79	-	0%	357 380,01	351 215,45
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	6 000 000,00	-	6 000 000,00	nd	1 404 165,69	-
5.	Różnice kursowe z przeliczenia	187 057,96	- 22 546,23	209 604,19	-930%	43 776,73	- 5 185,43
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 18 383 825,98	- 16 425 170,21	- 1 958 655,77	12%	- 4 302 322,95	- 3 777 638,04
6.	Zysk (strata) netto	2 719 356,31	- 371 500,94	3 090 857,25	-832%	636 404,47	- 85 441,80
B.	Kapitały mniejszości	-	5 947,82	- 5 947,82	-100%	-	1 367,94
C.	Ujemna wartość jednostek podporządkowanych	-	-	-	nd	-	-
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	23 088 589,43	19 538 416,79	3 550 172,64	18%	5 403 367,52	4 493 656,12
1.	Rezerwy na zobowiązania	788 543,74	604 163,28	184 380,46	31%	184 541,01	138 952,00
2.	Zobowiązania długoterminowe	-	387 125,00	- 387 125,00	-100%	-	89 035,19
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	9 497 397,45	9 825 107,26	- 327 709,81	-3%	2 222 653,28	2 259 684,28
4.	Rozliczenia międzyokresowe	12 802 648,24	8 722 021,25	4 080 626,99	47%	2 996 173,24	2 005 984,65
E.	Pasywa razem	27 738 063,71	21 597 031,19	6 141 032,52	28%	6 491 472,90	4 967 118,49

Największy udział zarówno w bilansie, zarówno po stronie przychodów, jak i kosztów, w Grupie Kapitałowej Legimi S.A. ma niewątpliwie Jednostka Dominująca, tj. Legimi S.A. Dlatego najistotniejsze elementy wpływające na bilans jak i na pozycje w rachunku zysków i strat zostały omówione w części dotyczącej opisu sytuacji finansowej Jednostki Dominującej.

Na koniec roku bilansowego, skonsolidowane aktywa Grupy Kapitałowej wyniosły 27,7 mln zł, będące głównie w posiadaniu jednostki dominującej. W tej kwocie, kwotę blisko 12,1 mln zł stanowiły aktywa trwałe, a 15,6 mln zł stanowiły aktywa obrotowe.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Legimi S.A. zawierają szereg wyłączeń konsolidacyjnych. Na koniec 2024 roku, łączna suma wyłączeń na pozycjach bilansu wyniosła 17,5 mln zł. Do najważniejszych korekt konsolidacyjnych zaliczane są:

- korekta wartości niematerialnych i prawnych, wynikająca ze skumulowanej wartości niezamortyzowanej marży na ponoszonych nakładach na WNIP w poprzednich latach. Łączna korekta z tego tytułu wyniosła 2,6 mln zł, przez co skonsolidowana wartość bilansowa WNIP na koniec raportowanego okresu wyniosła 9,4 mln zł. Dla niezakończonych prac rozwojowych, analogiczna korekta jest prezentowana na pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych i na koniec 2024 roku wyniosła ona niecały 1,0 mln zł.
- w pozycji inwestycje długoterminowe, najistotniejszym wyłączeniem jest niewątpliwie posiadanie udziałów w spółkach zależnych oraz udzielane im pożyczki. Na koniec 2024 roku, suma wyłączeń z tego tytułu to 13,0 mln zł. Celem udzielonych pożyczek jest przede wszystkim finansowanie ekspansji na rynku niemieckim.
- wyłączenia wzajemnych należności, które na koniec roku obrotowego wyniosły ponad 1,0 mln zł.

Na długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w kwocie 728 tys. zł składają się, przede wszystkim, pozostające do rozliczenia w kolejnych okresach, koszty czytników sprzedawanych w promocyjnych cenach na rynku polskim i niemieckim w wysokości 86 tys. zł, oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 642 tys. zł.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wyniósł blisko 4,6 mln zł. W ramach kapitału własnego, kwotę 12,4 mln zł stanowił kapitał (fundusz) zapasowy, z którego ponad 8,1 mln zł jest ulokowane w Jednostce Dominującej, a 4,3 mln zł w spółce Readfy GmbH. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny (1,5 mln zł) dotyczy inwestycji w spółkę Readfy GmbH. Wysoka strata z lat ubiegłych (ponad 18,4 mln zł straty), dotyczy nierozliczonej straty w spółkach zależnych, głównie w Readfy GmbH (8,4 mln zł) oraz Legimi International sp. z o.o. (7,2 mln zł), a także wynika z korekty wyniku finansowego poprzez odliczenie marży od wartości WNIP, nabywanej od jednostki zależnej (2,6 mln zł).

Na koniec 2024 roku, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły łącznie 23,1 mln zł, z czego większość to zobowiązania krótkoterminowe (9,5 mln zł), oraz rozliczenia międzyokresowe (12,8 mln zł). Są to w większości zobowiązania Jednostki Dominującej, omówione dokładniej w sekcji poświęconej analizie wyników Jednostki Dominującej.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Legimi na dzień 31.12.2024 r. oraz dane porównawcze

Poz.	Kategoria	Dane w tys. PLN		Zmiana wartości	Zmiana w %	Dane w tys. EUR	
		2024	2023			2024	2023
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	120 172 726,42	86 682 418,76	33 490 307,66	39%	27 920 145,38	19 141 952,73
B.	Koszty działalności operacyjnej	115 909 400,03	86 322 942,87	29 586 457,16	34%	26 929 632,01	19 062 570,19
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	4 263 326,38	359 475,89	3 903 850,49	1086%	990 513,37	79 382,54
D.	Pozostałe przychody operacyjne	812 001,85	1 320 183,80	- 508 181,95	-38%	188 655,20	291 534,27
E.	Pozostałe koszty operacyjne	1 281 009,05	1 312 020,49	- 31 011,44	-2%	297 621,27	289 731,58
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	3 794 319,18	367 639,20	3 426 679,98	932%	881 547,31	81 185,23
G.	Przychody finansowe	78 592,07	17 442,44	61 149,63	351%	18 259,57	3 851,79
H.	Koszty finansowe	176 752,94	611 249,73	- 434 496,79	-71%	41 065,62	134 981,39
I.	Zysk (strata) na całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-	-	nd	-	-
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+I)	3 696 158,31	226 168,09	3 922 326,40	-1734%	858 741,25	49 944,37
K.	Odpis wartości firmy	-	-	-	nd	-	-
L.	Odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	nd	-	-
M.	Zysk (strata) brutto (J-K+L)	3 696 158,31	226 168,09	3 922 326,40	-1734%	858 741,25	49 944,37
N.	Podatek dochodowy	976 802,00	138 640,00	838 162,00	605%	226 943,79	30 615,67
O.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	nd	-	-
P.	Zyski (straty) mniejszości	-	6 692,85	6 692,85	-100%	-	1 477,97
R.	Zysk (strata) netto (M-N-O-P)	2 719 356,31	371 500,94	3 090 857,26	-832%	631 797,46	82 038,01

W 2024 roku Grupa Legimi wygenerowała blisko 120,2 mln zł przychodów, co stanowi wzrost o 39% w porównaniu do przychodów z roku 2023. Z tej kwoty tylko około 0,9%, tzn. 1,1 mln zł, zostało wygenerowane poza Jednostką Dominującą.

W ramach rozliczenia wydatków ponoszonych, przez jednostki powiązane, na rozbudowę platformy technologicznej, wyłączeniu konsolidacyjnemu w RZiS, podlega marża generowana na wzajemnym świadczeniu usług z tym związanych. Łączna korekta konsolidacyjna z tego tytułu, obniżająca wynik 2024 roku, wyniosła ponad 1,5 mln zł. Dodatkowo dokonywana jest również korekta odpisów amortyzacyjnych dotyczących niezamortyzowanej marży na ponoszonych nakładach na WNIP w poprzednich latach, które z kolei podnoszą wynik finansowy danego okresu. W roku 2024 korekta w RZiS z tego tytułu wyniosła ponad 0,7 mln zł.

Skonsolidowany zysk netto w 2024 roku wyniósł ponad 2,7 mln zł, a zysk operacyjny EBITDA wyniosła 6,9 mln zł.

2.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

W poniższej tabeli zaprezentowano wybrane wskaźniki ekonomiczne działalności Grupy Kapitałowej Legimi:

Wskaźniki	Wskaźnik na koniec 2024 roku	Wskaźnik na koniec 2023 roku
DN/EBITDA	-104,0%	-54,7%
DN/Aktywa	-25,9%	-7,2%
Płynność bieżąca	164,7%	127,6%
ROA	9,7%	-1,9%

ROE	16,3%	-3,9%
ROS	2,3%	-0,4%
ROIC	53,6%	12,2%

W 2024 roku wskaźniki rentowności operacyjnej (ROA, ROE, ROS) dla Grupy Kapitałowej poprawiły się w stosunku do roku 2023 i wróciły na poziomy notowane w roku 2022. Ze względu na dominujący charakter wpływu działalności Jednostki Dominującej na działalność Grupy, poprawa ta wynika przede wszystkim z poprawy efektywności działalności Jednostki Dominującej o czym szerzej w opisie wyników finansowych Jednostki Dominującej. Warto zwrócić uwagę, że spośród wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, wyłącznie spółka Legimi Content ma dodatni wynik finansowy. Pozostałe spółki mimo znaczącej poprawy efektywności działalności operacyjnej, nadal odnotowują straty.

2.4. JEDNOSTKI, W KTÓRYCH GRUPA JEST ZAANGAŻOWANA W KAPITALE JEDNAK NIE WYWIERA ZNACZĄCEGO WPŁYWU

Grupa Kapitałowa poprzez zaangażowanie w kapitale innej jednostki rozumie jakikolwiek udział w kapitale tej innej jednostki, mający charakter trwałego powiązania. Nie istnieją jednak Jednostki, w których Grupa jest zaangażowana w kapitale a jednak nie wywiera znaczącego wpływu.

2.5. JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE WYŁĄCZONE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wszystkie jednostki z wyjątkiem spółki HolyCode sp. z o.o. w likwidacji, zostały objęte konsolidacją.

2.6. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY/ POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe miało miejsce utworzenie nowej spółki zależnej od Jednostki Dominującej - Legimi Content Sp. z o.o. Z kolei w wyniku rozpoczęcia procesu likwidacji spółki HolyCode sp. z o.o. w likwidacji przestała być ona ujmowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

2.7. KURSY PRZYJĘTE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Pozycje bilansu przeliczono według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego euro na dzień bilansowy. Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną, średnich kursów euro ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego.

Kurs EUR/PLN	01.01.2024– 31.12.2024	01.01.2023– 31.12.2023
-dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej	4,2730	4,3480
-dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych	4,3042	4,5284

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ LEGIMI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Legimi S.A., za rok 2024, sporządzone zostało za cały okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku.

3.1. Oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej

Stosownie do art. 52 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dziennik Ustaw z 2023 roku poz. 120 z późniejszymi zmianami), Zarząd Legimi Spółka Akcyjna przedstawia skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Legimi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku, na które składają się:

- skonsolidowany bilans wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: **27.738.063,71 PLN**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat zamykający się zyskiem netto w wysokości: **2.719.356,31 PLN**;
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące stan kapitału własnego na koniec okresu bilansowego w kwocie: **4.649.474,28 PLN**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości: **4.429.398,41 PLN** i wykazujące stan środków pieniężnych na koniec okresu bilansowego w kwocie: **7.577.539,72 PLN**;
- informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z opisanymi zasadami ustawy o rachunkowości oraz w naszej opinii rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Legimi S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej zgodnie z art. 60 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dziennik Ustaw z 2023 roku poz. 120 z późniejszymi zmianami).

3.2. Format oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Rokiem obrotowym dla Grupy Kapitałowej oraz dla Jednostki Dominującej jest rok kalendarzowy podzielony na okresy sprawozdawcze odpowiadające poszczególnym miesiącom kalendarzowym w roku obrotowym.

Rachunek zysków i strat jest prezentowany w wersji porównawczej. Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzany metodą pośrednią. Walutą sprawozdawczą jest złoty polski (PLN).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z metodą konsolidacji pełnej i zgodnie z postanowieniami:

- Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect";
- Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r. poz. 120, z późniejszymi zmianami).
- Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie ogłoszenia jednolitego tekstu rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

W toku konsolidacji wyeliminowane zostały wszystkie istotne transakcje między jednostkami objętymi konsolidacją.

3.3. Skonsolidowany bilans na dzień 31.12.2024 roku oraz dane porównawcze (dane w tys. PLN)

Pozycja		31.12.2024	31.12.2023
A.	Aktywa trwałe	12 098,34	9 056,60
I.	Wartości niematerialne i prawne	9 414,06	7 200,36
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	8 947,80	6 959,07
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	256,87	31,90
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	209,39	209,39
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
1.	Wartość firmy - jednostki zależne	0,00	0,00
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 631,81	653,77
1.	Środki trwałe	146,87	297,69
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	126,47
c)	urządzenia techniczne i maszyny	140,67	125,12
d)	środki transportu	0,00	0,00
e)	inne środki trwałe	6,19	46,11
2.	Środki trwałe w budowie	1 484,94	356,08
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
IV.	Należności długoterminowe	199,62	596,17
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	199,62	596,17
V.	Inwestycje długoterminowe	124,64	262,16
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	124,64	262,16
a)	w jednostkach powiązanych	122,09	262,16
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	2,55	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	728,21	344,13
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	642,26	102,88
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	85,95	241,25

Pozycja		31.12.2024	31.12.2023
B.	Aktywa obrotowe	15 639,72	12 540,44
I.	Zapasy	1 120,13	99,47

1.	Materiały	0,00	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00
4.	Towary	403,67	99,47
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	716,46	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	5 087,57	4 772,10
1.	Należności od jednostek powiązanych	20,00	20,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
b)	inne	20,00	20,00
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	5 067,57	4 752,10
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 625,80	3 683,81
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	1 090,81	156,17
c)	inne	350,96	912,13
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	7 848,42	3 148,14
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 848,42	3 148,14
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	270,88	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 577,54	3 148,14
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 583,60	4 520,72
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	AKTYWA RAZEM	27 738,06	21 597,03

Pozycja		31.12.2024	31.12.2023
A.	Kapitał (fundusz) własny	4 649,47	2 052,67
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	161,85	155,10
II.	Kapitał zapasowy	12 437,95	17 189,70
III.	Kapitał z aktualizacji wyceny	1 527,08	1 527,08
IV.	Pozostałe kapitały rezerwowe	6 000,00	0,00
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	187,06	-22,55
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-18 383,83	-16 425,17
VI.	Zysk (strata) netto	2 719,36	-371,50
B.	Kapitały mniejszości	0,00	5,95
C.	Ujemna wartość jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
I.	Ujemna wartość - jednostki zależne	0,00	0,00
II.	Ujemna wartość - jednostki współzależne	0,00	0,00
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	23 088,59	19 538,42

I.	Rezerwy na zobowiązania	788,54	604,16
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	581,33	468,06
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	207,21	136,11
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	387,13
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	387,13
a)	kredyty i pożyczki	0,00	387,13
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
e)	inne	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	9 497,40	9 825,11
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	9 497,40	9 825,11
a)	kredyty i pożyczki	387,13	1 207,88
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 715,70	7 685,29
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	618,08	605,16
h)	z tytułu wynagrodzeń	727,64	284,99
i)	inne	48,86	41,79
4.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	12 802,65	8 722,02
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	12 802,65	8 722,02
	PASYWA RAZEM	27 738,06	21 597,03

3.4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat na dzień 31.12.2024 roku oraz dane porównawcze (dane w tys. PLN)

Pozycja		01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	120 172,73	86 682,42
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	119 586,45	86 567,82
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	586,27	114,59
B.	Koszty działalności operacyjnej	115 909,40	86 322,94
I.	Amortyzacja	3 306,94	2 948,56
II.	Zużycie materiałów i energii	384,80	68,57
III.	Usługi obce	102 444,95	76 549,15
IV.	Podatki i opłaty	82,73	68,21
V.	Wynagrodzenia	7 256,27	4 804,02
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	952,20	608,08
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	283,54	121,18
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 197,97	1 155,17
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	4 263,33	359,48
D.	Pozostałe przychody operacyjne	812,00	1 320,18
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	187,48	477,28
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV.	Inne przychody operacyjne	624,52	842,91
E.	Pozostałe koszty operacyjne	1 281,01	1 312,02
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	24,94	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	1 256,07	1 312,02
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	3 794,32	367,64
G.	Przychody finansowe	78,59	17,44
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II.	Odsetki	32,03	17,17
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Inne	46,56	0,27
H.	Koszty finansowe	176,75	611,25
I.	Odsetki	96,52	279,81
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV.	Inne	80,23	331,44
I.	Zysk (strata) na całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+I)	3 696,16	-226,17

K.	Odpis wartości firmy	0,00	0,00
L.	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
M.	Zysk (strata) brutto (J-K+L)	3 696,16	-226,17
N.	Podatek dochodowy (obciążenie +, uznanie -)	976,80	138,64
O.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
P.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	6,69
R.	Zysk (strata) netto (M-N-O-P)	2 719,36	-371,50

3.5. Zmiany w skonsolidowanym kapitale na dzień 31.12.2024 roku oraz dane porównawcze (dane w tys. PLN)

Pozycja		01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
I.	Kapitał własny na początku okresu	2 052,67	2 012,25
I.a.	Kapitał własny na początku okresu po korektach	2 052,67	2 012,25
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początku okresu	155,10	148,35
a)	Zwiększenie z tytułu emisji akcji	6,75	6,75
b)	Zmniejszenie	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	161,85	155,10
2.1.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początku okresu	17 189,70	14 704,31
a)	Zwiększenie	0,00	2 485,39
b)	Zmniejszenie	4 751,75	0,00
2.2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	12 437,95	17 189,70
3.1.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	1 527,08	1 527,08
a)	Zwiększenie	0,00	0,00
b)	Zmniejszenie	0,00	0,00
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	1 527,08	1 527,08
4.1.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początku okresu	0,00	0,00
a)	Zwiększenie	6 000,00	0,00
b)	Zmniejszenie	0,00	0,00
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	6 000,00	0,00
5.1.	Różnice kursowe z przeliczenia na początku okresu	-22,55	65,04
a)	Zwiększenie	209,60	0,00
b)	Zmniejszenie	0,00	87,59
5.2.	Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu	187,06	-22,55
6.1.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początku okresu	-16 796,67	-14 432,54
a)	Zwiększenie	0,00	0,00
b)	Zmniejszenie	1 587,15	1 992,63
6.2.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-18 383,83	-16 425,17
7.	Wynik netto	2 719,36	-371,50
II.	Kapitał własny na koniec okresu	4 649,47	2 052,67

III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku/ pokrycia straty	4 649,47	2 052,67
------	--	----------	----------

3.6. Skonsolidowane przepływy pieniężne na dzień 31.12.2024 roku oraz dane porównawcze (dane w tys. PLN)

Pozycja		01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	12 324,50	3 064,00
I.	Zysk (Strata) netto	2 719,36	-371,50
II.	Korekty razem	9 605,14	3 435,50
1.	Zysk (strata) mniejszości	0,00	6,69
2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
3.	Amortyzacja	3 306,94	2 948,56
4.	Odpisy wartości firmy	0,00	0,00
5.	Odpisy ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
6.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	-35,09
7.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	64,49	297,74
8.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
9.	Zmiana stanu rezerw	184,38	57,74
10.	Zmiana stanu zapasów	-1 020,66	-72,20
11.	Zmiana stanu należności	81,09	-1 154,13
12.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	493,05	2 361,41
13.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	6 633,66	-1 378,19
14.	Inne korekty z działalności operacyjnej (w tym różnice kursowe z przeliczenia)	-137,80	402,98
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	12 324,50	3 064,00
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6 629,48	-1 377,52
I.	Wpływy	0,00	0,00
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II.	Wydatki	6 629,48	1 377,52
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	6 498,67	1 377,52
3.	Na aktywa finansowe	130,81	0,00
4.	Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	0,00	0,00

4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-6 629,48	-1 377,52
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 265,62	-971,80
I.	Wpływy	6,75	674,20
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6,75	6,75
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	0,00	667,45
II.	Wydatki	1 272,37	1 646,00
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	1 207,88	1 373,45
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	2,06
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8.	Odsetki	64,49	270,49
9.	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 265,62	-971,80
D.	Przepływy pieniężne netto, razem	4 429,40	714,68
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	4 429,40	714,68
F.	Środki pieniężne na początek okresu	3 148,14	2 433,46
G.	Środki pieniężne na koniec okresu	7 577,54	3 148,14

4. OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

4.1. DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W 2024 roku, spółka Legimi S.A. kontynuowała prowadzenie działalności polegającej na oferowaniu dostępu do publikacji elektronicznej (e-booków i audiobooków) za pośrednictwem swojej aplikacji oraz systemu informatycznego, jak również była zaangażowana w działalność informatyczną i technologiczną. Produkty, w tym usługi, Legimi dostępne są na stronie legimi.pl oraz za pomocą serwisów i sklepów partnerów takich jak firmy telekomunikacyjne. Z usług Legimi mogą korzystać również czytelnicy bibliotek. Sprawozdanie finansowe za rok 2024 sporządzone zostało za cały okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r.

4.2. WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ NA DZIEŃ 31.12.2024 ROKU ORAZ DANE PORÓWNAWCZE

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2024 r. oraz dane porównawcze:

Poz.	Kategoria	Stan na dzień		Zmiana wartości	Zmiana w %
		31.12.2024	31.12.2023		
A.	Aktywa trwałe	26 791 099,05	21 091 139,48	5 699 959,57	27%
1.	Wartości niematerialne i prawne	11 567 340,78	8 897 943,95	2 669 396,83	30%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 275 629,18	297 265,48	978 363,70	329%
3.	Należności długoterminowe	199 618,55	596 174,55	-396 556,00	-67%
4.	Inwestycje długoterminowe	13 024 892,77	10 963 423,61	2 061 469,16	19%
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	723 617,77	336 331,89	387 285,88	115%
B.	Aktywa obrotowe	13 891 027,80	12 138 789,03	1 752 238,77	14%
1.	Zapasy	134 177,55	94 406,44	39 771,11	42%
2.	Należności krótkoterminowe	4 395 864,29	3 753 394,89	642 469,40	17%
3.	Inwestycje krótkoterminowe	6 855 355,65	2 971 603,21	3 883 752,44	131%
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 505 630,31	5 319 384,49	-2 813 754,18	-53%
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	-	-	-	nd
D.	Udział (akcje) własne	-	-	-	nd
E.	Aktywa razem	40 682 126,85	33 229 928,51	7 452 198,34	22%
A.	Kapitał (fundusz) własny	18 305 952,02	14 248 756,89	4 057 195,13	28%
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy	161 849,60	155 099,60	6 750,00	4%
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy	8 093 657,29	12 718 371,43	-4 624 714,14	-36%
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-	nd
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	6 000 000,00	-	6 000 000,00	nd
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	nd
6.	Zysk (strata) netto	4 050 445,13	1 375 285,86	2 675 159,27	195%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 376 174,83	18 981 171,62	3 395 003,21	18%
1.	Rezerwy na zobowiązania	768 246,99	581 118,88	187 128,11	32%
2.	Zobowiązania długoterminowe	-	387 125,00	-387 125,00	-100%
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	8 805 702,55	9 290 906,49	-485 203,94	-5%
4.	Rozliczenia międzyokresowe	12 802 225,29	8 722 021,25	4 080 204,04	47%
C.	Pasywa razem	40 682 126,85	33 229 928,51	7 452 198,34	22%

Na koniec 2024 roku, aktywa Spółki wzrosły o 7,4 mln zł w stosunku do roku 2023 i wyniosły 40,7 mln zł, z czego 26,8 mln zł stanowiły aktywa trwałe, a 13,9 mln zł to aktywa obrotowe.

Największe pozycje aktywów trwałych to Wartości Niematerialne i Prawne (WNIP) oraz inwestycje długoterminowe. Wartość WNIP na koniec roku obrotowego, w kwocie 11,6 mln zł, stanowią przede wszystkim niezamortyzowane nakłady na Legimi 3.0, Legimi 4.0, Legimi 5.0. oraz projekt w ramach programu Szybka Ścieżka, dofinansowany ze środków publicznych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Inwestycje długoterminowe w ciągu roku urosły o 2,0 mln zł i na koniec roku 2024 wykazały saldo 13,0 mln zł. Składają się na nie inwestycje w spółki powiązane z Legimi S.A., w tym w głównej mierze są to pożyczki udzielone spółkom z grupy na wspieranie ich rozwoju (ekspansja na rynku niemieckim oraz rozwój działalności wydawniczej).

Rzeczowe aktywa trwałe, w kwocie 1,3 mln zł to przede wszystkim niezamortyzowana część nakładów na wyposażenie biura oraz na sprzęt komputerowy i serwery. Ich wzrost w ciągu roku o prawie 1,0 mln zł wynika z konieczności dostosowania nowego biura, do którego Spółka przeniosła się w październiku 2024 roku.

Spadek należności długoterminowych wynika ze zwrotu depozytu bankowego, w wysokości 400 tys. zł, stanowiącego zabezpieczenie zaciągniętych kredytów bankowych w banku ING. Spółka rozpoznaje w tym miejscu również kaucje związane z wynajmem biura.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w kwocie 0,7 mln zł, to nierozliczone koszty czytelników, spłacanych przez użytkowników Legimi w ramach zawartych umów długoterminowych oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Największe pozycje w ramach aktywów obrotowych to inwestycje krótkoterminowe w wysokości 6,9 mln zł (czyli w większości środki pieniężne), oraz należności krótkoterminowe w wysokości 4,4 mln zł. Wzrost tych drugich o 17% wynika ze wzrostu skali działalności i wzrostu obrotów rdr. W ciągu roku obrotowego 2024, spółka nie odnotowała zwiększenia skali braku terminowego regulowania należności przez kontrahentów. W pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (2,5 mln zł) Spółka księguje koszty trwających i niezakończonych prac rozwojowych (np. Legimi 6.0.), a także rozlicza w czasie koszty zakupu sprzedanych czytelników (0,4 mln zł). Spadek tej pozycji o 2,8 mln zł wynika z przeksięgowania, w połowie 2024 roku, zakończonych prac rozwojowych związanych z Legimi 5.0. na WNIP.

Na zapasach widnieje kwota 0,1 mln zł i jest to kwota wynikająca głównie z wartości niesprzedanych lub zwróconych czytelników. Co do zasady, spółka nie prowadzi swojego magazynu czytelników, a cała logistyka odbywa się przy współpracy z partnerami zewnętrznymi. W przypadku jednego dostawcy, spółka realizuje zamówienia samodzielnie. Nawet w tym wypadku, nie ma mowy o utrzymywaniu stanu zapasów czytelników na okres dłuższy niż jeden miesiąc. Analogicznie sytuacja wygląda z książkami w formie papierowej, które również mogą zostać nabyte przez użytkowników platformy Legimi, a których proces dystrybucji odbywa się we współpracy z podmiotami zewnętrznymi.

Na koniec roku obrotowego 2024, kapitał własny w pasywach, wyniósł 18,3 mln zł. Na tę kwotę składa się kapitał podstawowy, który w 2024 roku zwiększył się o 6.750,00 zł i jest konsekwencją emisji akcji serii J, w ramach programu motywacyjnego za rok 2023, przyjętego w dniu 29.06.2023 r., przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Kapitał zapasowy w ciągu roku zmniejszył się o 4,6 mln zł i wyniósł 8,1 mln zł. Spadek kapitału zapasowego wynika z przeksięgowania na kapitał rezerwy kwoty 6,0 mln zł związanej z planami dotyczącymi skupu akcji własnych. Zysk netto wyniósł 3,6 mln zł, czyli wzrósł o prawie 2,3 mln zł w stosunku do roku 2023.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec roku obrotowego 22,3 mln zł. Wzrost zobowiązań w ciągu roku o prawie 3,4 ml zł wynika w głównej mierze ze wzrostu pozycji rozliczeń międzyokresowych (12,8 mln zł, wzrost o 4,1 mln zł), które dotyczą rozliczania w czasie przychodów b2b oraz środków dotacyjnych, pozostających do rozliczenia, ale na których spółka

księguje również faktury kosztowe otrzymane w bieżącym roku, ale które dotyczą kosztów roku poprzedniego (w tym wypadku roku 2024).

Na kwotę 768 tys. w ramach rezerw na zobowiązania składają się: i) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w kwocie 0,5 mln zł, oraz ii) rezerwa na pozostałe zobowiązania (głównie emerytalne i niewykorzystane urlopy), w kwocie 0,2 mln zł.

W 2024 roku zobowiązania krótkoterminowe spadły rdr o 0,5 mln zł, do poziomu 8,8 mln zł, z czego zdecydowana większość, bo 6,9 mln zł (-0,4 mln zł) to zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek. Przyczyną tego spadku są przede wszystkim niższe w porównaniu do końcówki 2023 roku koszty zakupu treści. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe stanowią kwotę 0,4 mln zł, i kwota ta zmalała w ciągu roku o blisko 0,8 mln zł.

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Jednostki Dominującej na 31.12.2024 rok oraz dane porównawcze:

Poz.	Kategoria	Stan na dzień		Zmiana wartości	Zmiana w %
		2024	2023		
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	119 485 394,28	86 308 830,32	33 176 563,96	38%
B.	Koszty działalności operacyjnej	114 671 014,90	84 685 864,95	29 985 149,95	35%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	4 814 379,38	1 622 965,37	3 191 414,01	197%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	582 542,02	1 047 237,69	-464 695,67	-44%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	889 299,36	1 108 352,68	-219 053,32	-20%
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	4 507 622,04	1 561 850,38	2 945 771,66	189%
G.	Przychody finansowe	665 573,74	536 941,53	128 632,21	24%
H.	Koszty finansowe	152 816,65	584 866,05	-432 049,40	-74%
I.	Zysk (strata) brutto	5 020 379,13	1 513 925,86	3 506 453,27	232%
J.	Podatek dochodowy	969 934,00	138 640,00	831 294,00	600%
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	nd
L.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	4 050 445,13	1 375 285,86	2 675 159,27	195%

Miniony rok to dla Legimi kolejny rok dynamicznego wzrostu, w którym przychody wzrosły o 33,2 mln zł, do kwoty 119,5 mln zł, czyli o 38% w porównaniu do roku 2023. Wzrost ten wynikał z dwóch najważniejszych czynników. Pierwszym z nich był 28% wzrost średniej liczby użytkowników Legimi. Wzrost ten jest bardzo pozytywną informacją, gdyż świadczy o niesłabnącej atrakcyjności oferty Legimi. Należy wspomnieć, iż w 4 kwartale 2024 roku, liczba abonentów Legimi zaczęła spadać, w wyniku zamieszania oraz szumu medialnego jakie powstało wokół prawidłowości prowadzenia rozliczeń z wydawcami i negatywnego PR jakie niektórzy reprezentanci branży książki, a w szczególności podmioty konkurencyjne do Legimi, starały się zbudować wokół spółki. Szerzej na temat przyczyn całego zamieszania, jego skutków biznesowych a także czynników ryzyka, jakie będą wpływać na działalność spółki w przyszłości,

można przeczytać w rozdziale dotyczącym „**PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ ZAGROŻENIA**” w dalszej części raportu.

Drugim czynnikiem wzrostu przychodów w 2024 roku, było zwiększenie, o ponad 8%, średniego przychodu od użytkownika (ARPU), co było związane z podniesieniem w 2023 roku ceny abonamentów dla nowych abonentów. Ten średni wzrost przychodu od użytkownika był obserwowany już od drugiej połowy 2023 roku, jednak dopiero w 2024 roku podwyżka abonamentów miała realne przełożenie na wzrost przychodów, ze względu na objęcie nią istotnej części bazy użytkowników. Warto dodać, że na wzrost ARPU nie miało wpływu w 2024 roku wprowadzenie w listopadzie 2024 roku do oferty Legimi, Katalogu Klubowego, gdyż został on wdrożony w końcówce roku i skala transakcji w porównaniu do liczby transakcji opłat abonamentowych była jeszcze niewielka. Warto dodać, że model abonamentowy pozwala na zdecydowanie lepsze planowanie wyników finansowych i sytuacji ekonomicznej funkcjonowania Spółki w dłuższym okresie.

W przeciwieństwie do roku obrotowego 2023, w roku 2024 koszty działalności operacyjnej rosły wolniej od przychodów, bo o 30,0 mln zł (35% rdr), co poskutkowało wzrostem zysku ze sprzedaży o blisko 200% rdr, do kwoty 4,8 mln zł. Jest to związane z ustabilizowaniem presji inflacyjnej na jednostkowe ceny książek, mające przełożenie na jednostkowe ceny rozliczeniowe pomiędzy Legimi a dystrybutorami treści i wydawcami. Dodatkowo, wdrożenie wspomnianego powyżej Katalogu Klubowego przyczyniło się do nieznacznego obniżenia poziomu czytelnictwa i w konsekwencji niższych wolumenów zakupywanych treści. Ponadto, spółka stale przeprowadza liczne działania związane z optymalizacją kosztów operacyjnych, w tym, w szczególności kosztów marketingu oraz procesów biznesowych, wynosząc je w uzasadnionych przypadkach do spółek zewnętrznych. Mowa tu o spółkach Labreto, odpowiedzialnej za tworzenie treści oraz Legimi Content odpowiedzialnej za relacje z wydawcami i za dystrybucję treści, do Legimi S.A., ale również do podmiotów zewnętrznych. Działania te pozwoliły spółce na lepsze zarządzanie kosztami i na ustabilizowanie marż sprzedażowych, co z pewnością będzie istotnym elementem w dalszym rozwoju spółki oraz całej Grupy Legimi.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0,6 mln zł, z czego 0,2 mln zł to kwota wynikająca z rozliczenia przychodu dotacyjnego a pozostałe koszty operacyjne uległy zmniejszeniu w porównaniu do roku poprzedniego, do kwoty 0,9 mln zł.

W 2024 roku, spółka odnotowała przychody finansowe w kwocie 666 tys. zł, z czego zdecydowana większość to naliczone, lecz niezapłacone odsetki od pożyczek udzielonych spółkom powiązanym. Dzięki systematycznemu zmniejszaniu poziomu zadłużenia i nieznacznemu obniżeniu stóp procentowych, koszty finansowe wyniosły 153 tys. zł (spadek rdr o 432 tys. zł).

W 2024 roku Spółka wypracowała 5,0 mln zł (+3,5 mln zł rdr) zysku brutto, od którego odprowadziła 1,0 mln zł podatku dochodowego. Zysk netto wyniósł ponad 4 mln zł, co stanowi wynik finansowy lepszy od tego z roku 2023, o blisko 2,7 mln zł i jest drugim najlepszym wynikiem finansowym w historii działalności Spółki.

4.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ NA DZIEŃ 31.12.2024 ROKU

W poniższej tabeli zaprezentowano wybrane wskaźniki ekonomiczne działalności Jednostki Dominującej oraz dane porównawcze:

Wskaźnik	Wskaźnik za rok 2024	Wskaźnik za rok 2023	Wskaźnik za rok 2022
ROA [%]	10,26%	4,62%	9,24%
ROE [%]	21,42%	11,40%	20,69%
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY BRUTTO [%]	4,20%	1,75%	5,56%

RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO [%]	3,39%	1,59%	4,00%
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA [%]	157,75%	130,65%	72,32%
PŁYNNOŚĆ SZYBKA [%]	156,23%	129,64%	72,20%
KAPITAŁ PRACUJĄCY NETTO [PLN]	-3 740 806	-4 066 705	-2 777 123
SZYBKOŚĆ ŚCIGAANIA NALEŻNOŚCI [dni]	13,18	12,21	11,97
SZYBKOŚĆ SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ [dni]	21,94	31,75	25,43
SZYBKOŚĆ OBROTU ZAPASÓW [dni]	0,32	0,29	0,26
SZYBKOŚĆ OBROTU MAJĄTKU [ile razy]	3,03	2,90	2,31
POKRYCIE MAJĄTKU TRWAŁEGO KAPITAŁEM WŁASNYM [%]	68,33%	67,56%	58,04%
DŁUG NETTO [PLN]	-6 444 031	-1 367 387	1 075 250
DŹWIGNIA FINANSOWA NETTO [%]	-35,2%	-9,60%	8,36%

W 2024 roku wskaźniki rentowności operacyjnej (ROA, ROE, ROS) poprawiły się w stosunku do roku 2023 i wróciły na poziomy notowane w roku 2022. Jest to wynik przede wszystkim skutecznej strategii cenowej oraz konsekwentnego wzrostu liczby abonentów. Po trudniejszym okresie w 2023 roku, kiedy to Spółka borykała się z silną presją inflacyjną, w 2024 roku szybko przystosowała się do trudniejszych warunków prowadzenia działalności i przeprowadziła szereg działań nakierowanych na zwiększenie przychodów (wspomniane podniesienie cen abonamentów) i na obniżenie kosztów operacyjnych.

Warto zwrócić uwagę na stale poprawiające się wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej, co jest skutkiem systematycznego obniżania wysokości zobowiązań kredytowych. Od dwóch lat poziom zadłużenia spółki jest niższy od wartości posiadanych aktywów pieniężnych co skutkuje ujemnymi wartościami długu netto. Te pozytywne zmiany przekładają się też na warunki współpracy z dystrybutorami treści. Legimi jest w stanie zaoferować im konkurencyjne wynagrodzenie, a ponadto rozmaite mechanizmy promocji ich publikacji, co jest szczególnie istotne zwłaszcza przy debiutach nowości.

Utrzymujący się korzystny stosunek wskaźnika szybkości ściągania należności (około 13 dni), do wskaźnika spłaty zobowiązań (około 22 dni), oraz kapitału pracującego wskazują na utrzymującą się tendencję posiłkowania się kapitałem obcym w obrotach handlowych. Relatywnie niski wskaźnik szybkości ściągania należności wynika przede wszystkim z faktu, iż zdecydowana większość przychodów pochodzi od klientów indywidualnych, dla których usługi są świadczone w modelu przedpłaty, tj. usługa jest włączana po pobraniu opłaty od użytkownika.

Bardzo niski wskaźnik rotacji zapasów (około 0,3 dnia) wynika z faktu, że spółka nie prowadzi swoich magazynów, a jak wskazano wcześniej, cała logistyka, zarówno czytników jak i książek papierowych, odbywa się na zasadzie „drop-shippingu” i praktycznie w całości przy współpracy z partnerami zewnętrznymi.

Przedstawione powyżej wskaźniki wskazują na znaczącą poprawę sytuacji finansowej spółki w roku obrotowym 2024, w stosunku do roku 2023. Należy jednak wspomnieć, iż sytuacja jaka wystąpiła w 4 kwartale 2024 roku, związana z zamieszeniem oraz szumem medialnym jakie powstało wokół prawidłowości prowadzenia przez Legimi rozliczeń z wydawcami, o czym wspomniano wcześniej, miało i nadal może mieć negatywny wpływ na utrzymanie tak korzystnych wskaźników w najbliższej przyszłości.

W szczególności, Spółka będzie dążyła do odwrócenia negatywnych trendów związanych z dostępnością oferty treści oraz do zwiększenia liczby abonentów. Spółka ma utrwaloną pozycję na rynku i rozpoznawalną markę, z którą użytkownicy utożsamiają dobrą jakość usług i szerokie spektrum interesujących ich treści. Zarząd Spółki wskazuje, że przez cały czas trwania zamieszania utrzymywała i nadal utrzymuje bliską współpracę z dostawcami treści (wydawnictwami, autorami, dystrybutorami) i przeprowadza szereg działań, takich jak np. niezależne audyty prawno-technologiczne, udostępnianie wydawcom danych rozliczeniowych,

itp. zmierzających do wzmocnienia wiarygodności i przejrzystości swoich działań oraz do rozwiania wszelkich wątpliwości co do uczciwości intencji Spółki, w kontekście prowadzenia rzetelnych rozliczeń za dostarczanie użytkownikom treści. Legimi chce dalej dostarczać użytkownikom najbogatszą ofertę treści na rynku i najnowocześniejsze rozwiązania w branży e-czytelnictwa i dzięki temu dalej dynamicznie się rozwijać z zachowaniem zasad uczciwej konkurencji dla wszystkich uczestników rynku e-książki.

5. WYDARZENIA KLUCZOWE DLA KSZTAŁTOWANIA SIĘ SYTUACJI FINANSOWEJ

W 2024 r. Spółka, kontynuując swoją strategię rozwoju na obszarze finansowym, organizacyjnym i technologicznym, stopniowo osiągała wzrost wartości, co przekładało się przez długi czas rosnącym kursem akcji Spółki. Na początku 2024 r. doszło do ostatecznego rozliczenia projektu dofinansowanego ze środków programu Szybka Ścieżka, dofinansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, a którego rezultaty są stopniowo wdrażane w ramach działalności gospodarczej Spółki. Przyjęto również strategię częstszego wydawania nowszych wersji aplikacji wraz z gotowością poszczególnych nowych rozwiązań technologicznych i ulepszeń, co pozwala Spółce stale prezentować się jako polski lider rozwoju w branży, w której Spółka funkcjonuje. Powyższe okoliczności przełożyły się na sytuację finansową Spółki w ten sposób, że Spółka zyskała pewność, że należycie zrealizowała projekt i mogła rozpocząć działania związane z okresem trwałości tego projektu. Z kolei w przypadku wydawania nowszych wersji aplikacji pozwoliło to zsynchronizować wydatki na rozwój oprogramowania z długoterminowymi strategiami rozwoju Spółki (także od strony finansowej), co przekłada się na bardziej efektywne gospodarowanie środkami, jakie Spółka przeznacza na swój rozwój.

Spółka dostrzega, że sytuacja polityczna i makroekonomiczna związana z kontynuacją wojny w Ukrainie nadal przekłada się na funkcjonowanie polskich przedsiębiorców, w tym również na Legimi. Rośnie liczba użytkowników, dla których język polski nie jest językiem pierwszym lub ojczystym i zachęca to Legimi do szerszego otwarcia się na takich użytkowników usług Legimi. Co więcej, niektórzy użytkownicy wykazują z tego względu daleko posuniętą rezerwę w obszarze wydatków i dążą do maksymalizacji swoich oszczędności, obawiając się dalszego zaostrzenia się sytuacji. Z tego względu Spółka w 2024 r. nie zdecydowała się na wzrost opłat za swoje usługi abonamentowe, niemniej – mając na uwadze postulaty kierowane przez część dostawców treści oraz wprowadzone w 2024 r. nowe przepisy prawa autorskiego – wprowadziła nowy model rozliczania się, zwany „Katalogiem Klubowym”. Dano tym samym dostawcom treści szersze możliwości decydowania o tym, w jaki sposób ich publikacje są rozliczane i kiedy stają się dostępne dla poszczególnych grup użytkowników. Stopniowo przekłada się na skalę rozliczeń z użytkownikami usług Legimi i wartość środków przekazywanych dostawcom treści w związku z dystrybucją ich publikacji elektronicznych. Zmiany w sposobie rozliczania się z dostawcami treści umożliwią większą stabilność współpracy z dostawcami treści, co pozwoli z kolei na zwiększenie zaufania stron i powinno przyczynić się do polepszenia sytuacji finansowej wszystkich podmiotów w tej współpracy uczestniczących. Jednocześnie Legimi dąży do tego, by unikać wprowadzania innych obostrzeń w zakresie liczby publikacji elektronicznych czy ich długości, z jakimi mogą w okresie abonamentowym zapoznać się użytkownicy.

Wśród czynników makroekonomicznych dostrzeżono obniżenie się presji inflacyjnej, niemniej w przypadku książek, Legimi dostrzega w dalszym ciągu niewielki trend wzrostu tzw. cen okładkowych, co przekłada się na wartość rozliczeń z dostawcami treści.

Rok 2024 dla Legimi można jednak podzielić na dwa etapy. Pierwsze trzy kwartały 2024 roku, stały pod znakiem bardzo dynamicznego wzrostu użytkowników oraz systematycznej poprawy sytuacji finansowej, w wyniku wprowadzenia w 2022 i 2023 roku podwyżek cen abonamentów dla nowych użytkowników. Dynamiczny wzrost bazy abonenckiej wskazuje, że wprowadzone podwyżki zostały przyjęte przez czytelników ze zrozumieniem i Legimi pozostawał dla nich

konkurencyjnym wyborem, zwłaszcza że w abonamentach oferowanych przez Legimi nie występują niektóre ograniczenia, jakie wprowadziły inne podmioty prowadzące zbliżoną działalność.

W ostatnim kwartale 2024 roku Spółka zetknęła się z wyzwaniem w postaci pojawienia się w przestrzeni medialnej poglądów na temat Legimi, kwestionujących: (i) poprawność rozliczeń za zakup treści pomiędzy Legimi a wydawcami i dystrybutorami; (ii) dostępność publikacji w modelu bibliotecznym, oraz (iii) słuszność stosowania do rozliczeń z wydawcami modelu proporcjonalnego, którego wprowadzenie Legimi tłumaczy konsekwencją uchwalenia nowelizacji prawa autorskiego. Zastrzeżenia te nabrały charakteru rozgłosu medialnego, co wpłynęło na publiczną dyskusję na temat relacji między Spółką a dostawcami treści. Szerzej na temat tych czynników traktuje rozdział dotyczący „**PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ ZAGROŻENIA**” w dalszej części raportu.

W rezultacie rozwój Spółki, który pozwolił na wzrost wyceny akcji Spółki przez większość 2024 r. został zahamowany w 4. kwartale 2024 r. Legimi starała się podjąć konstruktywne rozmowy z każdym zainteresowanym tym tematem dostawcą treści, niemniej oczekiwania niektórych partnerów biznesowych zdawały się niekiedy odbiegać od zaufania, jakim przez lata darzyły się strony. W toku rozmów z różnymi dostawcami treści zweryfikowano dane, które budziły wątpliwości (jeśli np. dostawca treści wskazał, że ma zastrzeżenia w określonym zakresie), sprecyzowano warunki współpracy i starano się wyjaśnić rozbieżności interpretacyjne. Wskazać jednak należy, że z liczących się dostawców treści w grudniu 2024 r. zakończona została współpraca z Virtualo sp. z o.o., co przekłada się wprost na sytuację finansową Legimi, gdyż od tego momentu strony przestały dokonywać wzajemnych rozliczeń wynikających z dotychczasowej współpracy. Legimi zachowała jednak współpracę z pozostałymi liczącymi się dostawcami treści, jak i wydawnictwami, czyli m.in. z tymi podmiotami, z którymi skala obrotów była wyższa niż w przypadku Virtualo sp. z o.o.

Mierząc się z tymi zastrzeżeniami oraz informacjami w przestrzeni medialnej, które odbiegały od sytuacji faktycznej lub stanowiły ich wyolbrzymienie, Legimi przystąpiła do działań mających na celu możliwie szybką weryfikację tych twierdzeń, co uznane zostało przez Spółkę jako najlepsza forma odbudowy nadwątlonego zaufania. Jednocześnie Spółka podjęła działania, by przeprowadzić audyt funkcjonalności systemu służącego do rozliczeń oraz pozyskać niezależne opinie lub stanowiska dotyczące poprawności stosowanych przez Spółkę rozwiązań. Przełożyło się to na konieczność poniesienia dodatkowych wydatków, które zainicjowane zostały w 4. kwartale 2024 r. i ponoszone będą prawdopodobnie do końca 2. kwartału 2025 r. Powyższe zdarzenia wymusiły również potrzebę wstrzymania lub spowolnienia procesów zachodzących w Spółce, w szczególności związanych z zainicjowanym funkcjonowaniem spółki-córki Legimi Content sp. z o.o., która docelowo miała stać się podmiotem odpowiadającym za współpracę grupy Legimi z dostawcami treści.

Od strony finansowej ta dyskusja medialna, jak i wprowadzenie „Katalogu Klubowego”, który przez część użytkowników usług Legimi przyjęty został negatywnie, wpłynęły zarówno na wycenę Spółki, która istotnie spadła, jak i na sam wizerunek Legimi. Spółka podjęła działania wizerunkowe, by zaprezentować swoje stanowisko, niemniej z uwagi na specyfikę różnych podnoszonych zastrzeżeń, nie mogła w przestrzeni medialnej prezentować pewnych danych, gdyż wiązałoby się to zagrożeniem dla poufności własności intelektualnej Spółki czy naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa Legimi lub jej partnerów biznesowych. Legimi przyjęła zatem strategię rozmów na te tematy bezpośrednio z zainteresowanymi dostawcami treści, pomijając w dużej mierze prezentowanie swoich argumentów publicznie, nawet jeśli dostawca treści upublicznił swoje zastrzeżenia wobec Legimi.

Taka polityka medialna wpłynęła na to, że kurs akcji Legimi (a tym samym łączna wycena Spółki) mógł rosnąć wolniej niż gdyby nastąpiły inne działania związane z obroną wizerunku Legimi.

Spółka uznała jednak takie rozwiązanie za stosowne, pokazując tym samym swoim partnerom gospodarczym, że dąży do rozwiązywania problemów w toku prowadzonych w dobrej wierze negocjacji i nadal darzy ich zaufaniem, a zarazem dba o to, by konkurenci tego partnera nie uzyskali informacji na temat współpracy Legimi z danym partnerem. Rozwiązanie to okazało się słuszne, a dzięki znacznemu zaangażowaniu całego personelu grupy Legimi podczas kluczowych kilkunastu ostatnich tygodni 2024 r. dostawcy treści zazwyczaj otrzymali satysfakcjonującą ich informację co do swoich rozliczeń z Legimi i wyjaśniono im ich wątpliwości. Spółka dąży też do zwiększenia swojej transparentności w zakresie rozliczeń, czemu służyć ma wspomniany audyt, jak i działania zaplanowane na 2025 r.

6. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niewątpliwie największy wpływ na rozwój działalności Legimi w 2024 roku, a także może się przełożyć na potencjał rozwoju spółki w kolejnych latach, miała dyskusja medialna, która nastąpiła w 4. kwartale 2024 r. Miała ona związek z zastrzeżeniami ze strony dostawców treści, dotyczącymi następujących kwestii: (i) poprawności rozliczeń za zakup treści pomiędzy Legimi a wydawcami i dystrybutorami; (ii) dostępności publikacji w modelu bibliotecznym, oraz (iii) słuszności stosowania do rozliczeń z wydawcami modelu proporcjonalnego, którego wprowadzenie Legimi tłumaczy konsekwencją uchwalenia nowelizacji prawa autorskiego. Dyskusja ta nabrała charakteru rozgłosu medialnego, co wpłynęło na jego eskalację i publiczną dyskusję na temat relacji między Spółką a dostawcami treści. Szerzej na temat tych czynników traktuje rozdział dotyczący „**PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ ZAGROŻENIA**” w dalszej części raportu.

W połowie 2024 roku, spółka zakończyła prace związane z rozwojem funkcjonalności, określanych roboczo jako Legimi 5.0. W ramach tego projektu wdrożono szereg innowacyjnych rozwiązań usprawniających możliwość korzystania przez użytkowników z aplikacji Legimi, takich jak np. łatwiejsza integracja z czytnikami (w tym Kindle®).

Stały rozwój nowych funkcjonalności sprawia, że Legimi jest liderem innowacyjności w branży książki elektronicznej i wyznacza kierunki rozwoju całej branży. Dzięki temu Legimi jest dobrze rozpoznawalne na rynku i cieszy się dużym uznaniem użytkowników. Pozwala to na skuteczną walkę o pozycję rynkową z dużo większymi podmiotami, dysponującymi znacznie większymi budżetami czy doświadczeniem pozyskanym ze sprzedaży tradycyjnej książki papierowej. Z tego powodu, w drugiej połowie 2024 roku, rozpoczęto prace związane z rozwojem kolejnych funkcjonalności, określanych roboczo jako Legimi 6.0. a które będą trwały także w 2025 roku.

Spółka angażuje się także na rynku bibliotecznym, m.in. wspierając realizację projektu dotyczącego międzybibliotecznego udostępniania tytułów w wersji cyfrowej, który ma docelowo objąć publikacje znajdujące się obecnie poza obiegiem rynkowym (tzw. out-of-commerce). W tym celu w skład ekosystemu Legimi wchodzi Fundacja Krajowy Depozyt Biblioteczny, która pozwala na większą skalę dotrzeć ze swoim księgozbiorem polskim lokalnym i regionalnym bibliotekom dzięki wykorzystaniu technologii rozwijanej od lat przez Legimi. W efekcie, czytelnicy w Polsce będą mogli uzyskać możliwość nieodpłatnego dostępu do dużo szerszej bazy materiałów bibliotecznych. Fundacja współpracuje już z dużą liczbą polskich bibliotek (i liczba ta stale rośnie) oraz realizuje różne projekty z zakresu kultury i czytelnictwa. Legimi rozwija też współpracę z bibliotekami, proponując nowe mechanizmy współpracy i chcąc ułatwiać im realizowanie ich misji publicznej oraz promocję czytelnictwa.

Legimi konsekwentnie rozszerza swoją ofertę treści na rynku polskim i niemieckim poprzez nawiązywanie współpracy z nowymi wydawcami oraz poszerzanie katalogu dostępnych tytułów. Jednocześnie spółka stara się samodzielnie poszerzać wielkość dostępnej oferty czytelniczej

poprzez własny podmiot wydawniczy, spółkę Labreto, powołaną do życia w grudniu 2023 roku. Jej działalność polega, w szczególności, na wydawaniu książek i promowaniu czytelnictwa w Polsce. Działalność wydawnicza pod marką Labreto była wcześniej prowadzona w ramach istniejących struktur Grupy Kapitałowej Spółki wyłącznie okazjonalnie. Przykładem takiej działalności była zawiązana współpraca z Panią Musierowicz, autorką serii „Jeźycjada”, która to seria dotychczas była wydawana w ramach działalności Legimi jedynie w formie elektronicznej (ebooki i audiobooki). Aktualnie książki w nowych, rozszerzonych wydaniach dostępne są w formie papierowej i dystrybuowane są na rynku.

Wyodrębnienie działalności wydawniczej do osobnej spółki przejęcie wszystkich dotychczas pozyskanych przez Legimi licencji na treści oraz umów z autorami treści będących obecnie w posiadaniu Spółki, w tym wspomnianą powyżej umowę licencyjną na serię „Jeźycjada”, ma na celu zwiększenie efektywności operacyjnej i transparentności dla inwestorów. W kolejnych latach celem Labreto będzie rozwój biznesu wydawniczego na skalę pozwalającą mu uzyskać stabilną marżę operacyjną gwarantującą niezależność finansową.

Zawiązanie Labreto stanowi naturalny krok w rozwoju Grupy i wpisuje się w długofalową strategię Legimi polegającą na systematycznym zwiększaniu zasobów treści we wszystkich formatach, umacniając tym samym pozycję rynkową Legimi na rynku e-książki.

Kolejnym elementem mającym ustrukturyzować proces pozyskiwania treści dla czytelników, jest zawiązanie we wrześniu 2024 roku spółki dystrybucyjnej Legimi Content. Przedmiotem działalności Legimi Content jest nawiązywanie relacji z wydawcami w celu pozyskiwania zasobów treści, dystrybucja publikacji elektronicznych i zarządzanie prawami własności intelektualnej do tychże publikacji. Nowopowstała spółka będzie odpowiadać za relacje i rozliczenia z dostawcami treści takimi jak dystrybutorzy, wydawcy czy autorzy. Z drugiej strony, celem Legimi Content będzie zintensyfikowanie sprzedaży i popularyzacja ww. publikacji elektronicznych w oparciu o nowe kanały dystrybucji, także na innych rynkach.

Wyodrębnienie działalności do osobnej spółki ma na celu zwiększenie efektywności operacyjnej i transparentności dla inwestorów. Dzięki wydzieleniu działalności dystrybucyjnej do nowej spółki, Legimi liczy na podniesienie się jakości współpracy z dostawcami treści, a także na wykreowaniu platformy dla wydawców do popularyzowania literatury polskiej na rynkach zagranicznych a dodatkowo umożliwi koncentrację Legimi na rozwoju i podnoszeniu jakości swojego autorskiego oprogramowania, tj. Platformy Legimi, które stosowane jest przez podmioty z grupy Legimi i służy do udostępniania publikacji elektronicznych dla czytelników.

Po zamknięciu roku obrotowego 2024, w lutym 2025 roku, Spółka podpisała umowę z ING Bankiem Śląskim S.A. na udzielenie linii kredytowej w rachunku bieżącym na kwotę do 8,0 mln zł na okres dwóch lat od podpisania umowy. Środki te, jako uzupełnienie do środków spółki, mają być przeznaczone na finansowanie zaplanowanych działań rozwojowych, z których najważniejsze to: i) rozbudowa zasobów treści własnych rozwijanych w ramach wydawnictwa Labreto; ii) przeprowadzenie prac teleinformatycznych wdrażających nowe funkcjonalności na Platformie Legimi; iii) wdrożenie systemu księgowego klasy ERP; iv) zapewnienie Legimi Content środków na osiągnięcie przez nią pełnej operatywności i umożliwienie jej zarządzanie prawami autorskimi od dostawców treści w celu dalszej dystrybucji tych publikacji elektronicznych (również poza Platformą Legimi, np. na rynkach zagranicznych); v) sfinansowanie audytu prawno-technologicznego oraz wdrożenie ewentualnych procedur zabezpieczających oraz działań naprawczych wynikających z zaprezentowanych rekomendacji.

7. PRZEWIDYWANIA DOTYCZĄCE ROZWOJU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ I SPÓŁEK ZALEŻNYCH

W najbliższych latach, Jednostka Dominująca wraz z wspierającymi ją spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Legimi, zamierza kontynuować rozwój opierając się na pięciu filarach, przedstawionych podczas debiutu giełdowego.

Pierwszy filar zakłada prowadzenie działań nakierowanych na utrzymanie dynamicznego trendu przyrostu abonentów i proporcjonalnego do niego wzrostu przychodów. W ostatnim czasie obserwowane jest stopniowe wyhamowanie dynamiki budowania bazy nowych użytkowników. Z drugiej strony na polskim rynku istnieje silna konkurencja o nowych czytelników, która nie ułatwia utrzymania dotychczasowych trendów wzrostowych. Stąd pojawia się konieczność wdrażania nowych rozwiązań marketingowych oraz oferowanie nowych udogodnień i funkcjonalności w celu dotarcia do nowych grup użytkowników.



Utrzymanie dynamicznego wzrostu bazy klientów oraz przychodów

Utrzymanie dynamicznego trendu przyrostu abonentów na rynku polskim i tym samym proporcjonalne zwiększanie przychodów Spółki;

Poprawa sytuacji bilansowej Spółki przez optymalizację kosztów działalności operacyjnej, w tym kosztów pozyskania licencji, kontrole kosztów przesyłu danych, płatności elektronicznych oraz wzrostu liczby użytkowników.



Dalszy przyrost instytucjonalnych

Dalsze zwiększanie przychodów z segmentu bibliotecznego

Poszerzenie oferty dla klienta korporacyjnego, gdzie klient uzyskuje dostęp do Legimi dla swoich pracowników w ramach pozapłacowego benefitu;

Dalsze rozwijanie współpracy z telekomami i rozwój projektu „Play360”.



Rozwój na rynku polskim i niemieckim

Koncentracja na rynku polskim oraz sukcesywna realizacja planów ekspansji zagranicznej (na rynku niemieckim) w przypadku pozyskania źródeł finansowania i generowania przez Spółkę stabilnych nadwyżek finansowych;

Intensyfikacja sprzedaży oferty „e-czytnik za 1 zł/EUR” na rynku polskim i niemieckim.



Systematyczna rozbudowa cyfrowej biblioteki Legimi

Systematyczne zwiększanie zasobów treści we wszystkich formatach;

Dalszy rozwój platformy internetowej i aplikacji mobilnych w oparciu o najnowsze technologie i standardy, w celu dostosowania do oczekiwań czytelników.



Budowa stabilnych relacji z inwestorami giełdowymi

Legimi jako spółka publiczna notowana na rynku NewConnect;

Budowa stabilnych relacji inwestorskich, odblokowanie możliwości pozyskania finansowania na szybszy rozwój w kolejnych latach;

Przygotowanie spółki do potencjalnego przejścia spółki na rynek główny GPW.

Drugi filar to działania związane z rozbudową bazy klientów instytucjonalnych i bibliotecznych. Legimi jest pionierem usługi bibliotecznej w Polsce i jest dostępne w większości bibliotek publicznych na terenie kraju, obsługując około 70 tys. czytelników bibliotecznych miesięcznie. Mimo zastrzeżeń kierowanych przez część dostawców treści względem Legimi w 4. kwartale 2024 r., czyli w okresie, który zwyczajowo jest okresem kontraktowania umów z bibliotekami publicznymi na świadczenie usługi dostępu do publikacji elektronicznych czytelnikom tychże bibliotek, aktualnie liczba bibliotek współpracujących z Legimi nie różni się szczególnie od tych, jakie nawiązały współpracę na rok 2024 r. Świadczy to o dużym zaufaniu bibliotek publicznych oraz ich czytelników, jakim darzą Legimi, co jest rezultatem często dłuższej współpracy z tymi podmiotami i satysfakcji, jaką czytelnicy mają z zapoznawania się z książkami, jakie dostarcza Legimi.

Spółka Legimi S.A. (działając za pomocą swoich podmiotów zależnych) planuje rozwijać się również na rynkach zagranicznych, a platforma Legimi jest już dostępna na rynku niemieckim (legimi.de). Rynek ebooków w Niemczech to trzeci największy rynek książki na świecie za Stanami Zjednoczonymi i Chinami. W porównaniu do rodzimego rynku publikacji elektronicznych, jest on większy i charakteryzuje się dużą dojrzałością.

Ekspansja na rynku niemieckim jest prowadzona w modelu franczyzowym poprzez spółkę zależną, tj. Legimi International sp. z o.o. a także, poprzez spółkę Readfy GmbH. Legimi International sp. z o.o. prowadzi na rynku niemieckim zarówno e-księgarnię, jak i sprzedaż w modelu abonamentowym. Przejęcie niemieckiego podmiotu, tj. Readfy GmbH, poprawiło siłę negocjacyjną w relacjach z wydawcami na tamtym rynku, a także powiększyło ofertę świadczonych usług. Zakłada się również systematyczne migrowanie użytkowników Readfy na usługi premium na platformie legimi.de.

Zgodnie z obecnie obowiązującą strategią rozwoju, rozwój działalności Spółki w Niemczech jest uzależniony od pozyskiwanych lub wygoszparowanych przez Spółkę środków na jej sfinansowanie. Plany Legimi S.A. zakładają w najbliższych latach stopniowe poszerzanie aktywności na rynku niemieckim.

Kolejny filar zakłada dalsze zwiększanie zasobów treści we wszystkich formatach, poprzez współpracę z partnerami i rozbudowę własnych zasobów treści. Legimi S.A. współpracuje ze zdecydowaną większością wydawnictw w Polsce. Dzięki tej współpracy, na platformie Legimi na koniec 2024 r. dostępnych dla czytelników było ponad 640 tysięcy tytułów publikacji w modelu abonamentowym na rynku polskim i niemieckim oraz ponad 1,3 mln tytułów poza abonamentem. Dodatkowo, spółka oferuje wyłącznie dla swoich abonentów możliwość zakupu większości książek dostępnych na rynku polskim, zarówno w wersji elektronicznej jak i w wersji papierowej w promocyjnych, obniżonych cenach, w ramach programu lojalnościowego tzw. Klubu Mola Książkowego.

Kolejnym elementem wzmocnienia tego filaru jest dotyczący międzybibliotecznego udostępniania tytułów w wersji cyfrowej, w tym również znajdujących się obecnie poza obiegiem rynkowym, tzw. out-of-commerce i out-of-print, oraz digitalizacji zasobów polskich bibliotek. Spółka wspiera realizację tego projektu poprzez współpracę z Fundacją Krajowy Depozyt Biblioteczny, której jest partnerem technologicznym i założycielem. Docelowo, katalog Depozytu Bibliotecznego składać się będzie z tysięcy ebooków, a książki czytać będzie można bezpłatnie w aplikacji Legimi. Fundacja wprowadzi na polski rynek niedostępną dotąd usługę, która docelowo ma rozszerzyć możliwości dostępu do publikacji out-of-commerce, skalę realizacji przez biblioteki ich celów statutowych oraz ułatwi czytelnikom dostęp do dużo szerszej bazy materiałów bibliotecznych.

Jednocześnie spółka stara się samodzielnie poszerzać wielkość dostępnej oferty czytelniczej poprzez własny podmiot wydawniczy, spółkę Labreto, powołaną do życia w grudniu 2023 roku. Jej działalność ma polegać, w szczególności, na wydawaniu książek i promowaniu czytelnictwa w Polsce.

Ostatni filar, związany z planami na rozwój spółki w kolejnych latach, dotyczy możliwości pozyskiwania finansowania dla jego utrzymania na porównywalnym poziomie do lat poprzednich na polskim jak i na zagranicznych rynkach. Od 14 kwietnia 2021 roku, akcje spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na rynku NewConnect. Dzięki temu spółka wypełniła swoje zobowiązanie wobec obligatariuszy i akcjonariuszy, wspierających rozwój Legimi S.A. na wcześniejszych etapach. Dodatkowym celem wprowadzenia akcji spółki do obrotu na rynku alternatywnym jest możliwość budowania stabilnych relacji inwestorskich i systematyczne kreowanie wizerunku wiarygodnej, stabilnej, dojrzałej i dobrze zarządzanej spółki. W dłuższym, terminie cechy te mają się przełożyć na odblokowanie dodatkowych możliwości pozyskiwania finansowania na szybszy rozwój w kolejnych latach, a także wdrożenie platformy Legimi na innych rynkach. Pomocne w tym może okazać się przejście w przyszłości na główny parkiet GPW, czego spółka nie wyklucza.

8. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Ciągły rozwój technologiczny platformy stanowi podstawę do trwałego i dynamicznego wzrostu bazy klientów oraz do nawiązywania współpracy z partnerami biznesowymi i budowania stabilnego i innowacyjnego kanału sprzedaży. Dlatego Legimi stale rozwija swój system informatyczny oraz posiadaną własność intelektualną i chce utrzymać pozycję lidera innowacji w obszarze czytelnictwa.

W 2024 r. zakończono prace nad funkcjonalnościami Legimi 5.0 i obecnie trwają, m.in. prace nad kolejnymi, przełomowymi funkcjonalnościami w ramach zbioru Legimi 6.0, które mają

spełniać obecne i przyszłe potrzeby użytkowników, oraz wpływać na jeszcze przyjaźniejsze korzystanie z aplikacji.

Równolegle, Legimi S.A. po zakończeniu projektu, który realizowany był ze wsparciem pozyskanych z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju środków publicznych, rozwija technologie rekomendacyjne wykorzystujące algorytmy sztucznej inteligencji (AI). Spółka ukończyła wszystkie założone w projekcie etapy i obecnie finalizuje wdrożenie technologii – trwają testy prowadzone na niewielkiej grupie użytkowników i stopniowo poszerzana jest grupa odbiorców, w przypadku których stosowana jest powyższa technologia.

9. INFORMACJE DOTYCZĄCE NABYCIA AKCJI WŁASNYCH

Żadna ze spółek grupy Legimi nie nabywała akcji lub udziałów własnych. W dniu 20 września 2024 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, działając na podstawie art. 362 § 2 pkt 3) w związku z art. 396 § 5 Kodeksu spółek handlowych, postanowiło zwiększyć wartość kapitału rezerwowego, utworzonego zgodnie z uchwałą numer 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2023 roku w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych, do kwoty 6.000.000,00 zł (słownie: sześć milionów złotych 00/100). W związku z powyższym, Jednostka Dominująca nie wyklucza w przyszłości przeprowadzenia częściowego skupu akcji własnych.

10. INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)

Jednostka Dominująca, Legimi S.A. nie posiada własnych oddziałów lub zakładów. Żadna ze spółek grupy Legimi też nie posiada akcji lub udziałów własnych.

11. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ ZAGROŻENIA

Poniżej przedstawione zostały kluczowe czynniki i ryzyka mogące mieć wpływ na rozwój działalności Legimi S.A. oraz Grupy Kapitałowej w przyszłości. Zarząd na bieżąco monitoruje i analizuje wpływ tych czynników na bieżącą i przyszłą działalność Spółki i Grupy Kapitałowej.

Stale rosnący rynek publikacji elektronicznych

Sytuacja finansowa Spółki oraz podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Legimi jest powiązana m.in. z ogólnymi trendami na rynku publikacji elektronicznych. Rynek e-książek w Polsce charakteryzuje się wzrostem, do którego przyczynia się również Legimi S.A. Spółka od wielu lat popularyzuje korzystanie z książek w formie cyfrowej, oferując rozwiązania dostosowane do potrzeb użytkowników, niewymagające zaawansowanej wiedzy technicznej, a jednocześnie umożliwiające dostęp do szerokiego katalogu publikacji, przewyższającego zasoby przeciętnej biblioteki domowej lub lokalnej.

Utrzymujące się od kilku lat tempo wzrostu na poziomie kilkudziesięciu procent rok do roku plasuje Legimi S.A. w gronie kluczowych podmiotów na rynku e-booków. W 2024 roku Legimi S.A. została uznana za jedną z najszybciej rosnących firm w Europie, zajmując 39 miejsce w rankingu Europe's Long-Term Growth Champions prowadzonym przez Financial Times. Rozwój ten wymusza na Spółce ciągłą pracę nad innowacjami technologicznymi, które kształtują branżę. Działania te obejmują m.in. doskonalenie platformy, rozwój aplikacji kompatybilnych zarówno z

nowszymi, jak i starszymi modelami urządzeń, a także systematyczne poszerzanie katalogu dostępnych treści.

W perspektywie najbliższych lat zakłada się utrzymanie wysokiego tempa wzrostu. Jednocześnie ewentualne pojawienie się nowych podmiotów na rynku może wpłynąć korzystnie na sytuację branży, przyczyniając się do wzrostu świadomości i zainteresowania publikacjami cyfrowymi wśród potencjalnych odbiorców.

Niemniej jednak rozwój rynku, konkurencyjności oraz wzrost oczekiwań użytkowników generują szereg zagrożeń, które mogą wpłynąć na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Jeżeli Emitent nie będzie wprowadzał nowych rozwiązań, zgodnych ze zmieniającymi się trendami w branży może to skutkować odejściami dostawców treści lub użytkowników. Z drugiej strony wprowadzane rozwiązania innowatorskim mogą nie spotkać się z pozytywnym odbiorem przez kontrahentów. Zamiarem Zarządu Spółki jest prowadzić działalność w taki sposób, by zwiększać możliwość rozwoju Spółki i równocześnie dbać o relację z kontrahentami oraz adekwatność ponoszonych wydatków.

Innowacyjne rozwiązania technologiczne

Legimi S.A. jest pionierem w zakresie wdrożenia modelu abonamentowego i jednym z kluczowych podmiotów kształtujących rozwój rynku e-booków w Polsce. Działalność Spółki wymaga systematycznego opracowywania innowacyjnych rozwiązań technologicznych. Usługi Legimi są dostępne na różnorodnych urządzeniach, takich jak tablety, e-czytniki (w tym urządzenia marki Kindle®), smartfony oraz komputery, i na różnych systemach operacyjnych. Spółka jest również twórcą innowacyjnej usługi synchrobooki®, umożliwiającej użytkownikom naprzemienne korzystanie z funkcji czytania i słuchania książek. Technologia ta pozwala na płynne przełączanie się między trybami oraz synchronizację ostatnio przeczytanej strony, zakładki i notatek na wszystkich używanych urządzeniach. Rozwiązanie to, określane mianem czytania w chmurze®, gwarantuje użytkownikom możliwość kontynuowania lektury w dowolnym miejscu, bez konieczności ręcznego zapisywania postępów.

Dystrybucja usług Spółki odbywa się w całości w formie cyfrowej za pośrednictwem platform takich jak iOS (Apple), Android (Google) czy Windows (Microsoft). Z uwagi na regulaminy i polityki dystrybucji narzucane przez właścicieli tych platform, istnieje ryzyko wprowadzenia zmian, które mogą negatywnie wpłynąć na marże lub ograniczyć dystrybucję. Jednakże Spółka ocenia, że działania Komisji Europejskiej i innych unijnych organów, mające na celu wymuszenie na operatorach sklepów aplikacyjnych modyfikacji ich działalności, mogą przyczynić się do obniżenia prowizji operatorów tych sklepów. Przewiduje się, że takie zmiany umożliwią wprowadzenie bardziej zróżnicowanych form płatności za aplikacje, co w dłuższej perspektywie może pozytywnie wpłynąć na rentowność twórców aplikacji, a także na poziom cen dla użytkowników końcowych.

Dzięki wdrażaniu innowacyjnych rozwiązań Legimi S.A. zakłada dalsze zwiększanie satysfakcji użytkowników, ich lojalności oraz skuteczności w pozyskiwaniu nowych abonentów, co może znaleźć przełożenie we wzroście generowanych przychodów przez Legimi. Istnieje jednak ryzyko, iż wprowadzane innowatorskie rozwiązania nie zostaną pozytywnie przyjęte przez kontrahentów, jak to miało miejsce w przypadku nieznacznej części użytkowników po wprowadzaniu usługi „Katalog Klubowy”. Niemniej Zarząd Spółki zamierza dalej rozwijać działalność Spółki i jest przekonany, iż to przede wszystkim dzięki wdrożeniu innowacyjnych zmian Legimi S.A. będzie w stanie systematycznie podnosić poziom satysfakcji klienta, jego lojalność oraz poziom konwersji nowych użytkowników.

Legimi S.A. zintensyfikowała w minionym roku tempo publikacji nowych funkcjonalności i rozwiązań technicznych, przyspieszając tym samym dostępność opracowywanych nowości dla użytkowników usług Legimi. Kolejne iteracje prac nazywane są roboczo wersją systemu. W 2024

r. ukończono realizację Legimi 5.0, w skład której wchodziły np. filtrowanie treści audio po lektorze, obsługa Android Auto, obsługa synchronizacji Kindle® poprzez aplikację mobilną na systemie Android (co stanowi unikalną funkcjonalność Legimi S.A. względem rozwiązań konkurentów na polskim rynku), możliwość dokonywania natychmiastowej zmiany pakietu przez użytkownika bez konieczności czekania na koniec okresu rozliczeniowego, uruchomienie sklepu z bundle'ami, w którym oferowane są abonamentowe usługi Legimi oraz usługi partnera w ramach wspólnej opłaty.

Ekspansja zagraniczna

Platforma Legimi funkcjonuje obecnie na rynku polskim (legimi.pl) oraz od października 2016 roku, na rynku niemieckim (legimi.de). Ekspansja zagraniczna Spółki jest realizowana za pośrednictwem podmiotów zależnych, takich jak Legimi International sp. z o.o. oraz Readfy GmbH, która oferuje dostęp do publikacji za pomocą własnej platformy operującej w modelu freemium (model biznesowy, w którym produkt lub usługa jest dostępna za darmo).

Dalsza ekspansja działalności Spółki w Niemczech jest uzależniona od dostępnych lub pozyskanych środków finansowych. Strategia Spółki zakłada stopniowe zwiększanie aktywności na rynku niemieckim. Przejęcie niemieckiego podmiotu wzmocniło pozycję negocjacyjną w relacjach z wydawcami oraz rozszerzyło ofertę usług świadczonych na tym rynku. Działania promocyjne mają na celu stopniową migrację użytkowników korzystających z modelu freemium platformy Readfy GmbH na usługi premium oferowane za pośrednictwem legimi.de (Legimi International sp. z o.o.). Legimi S.A. aktywnie inwestuje w rozwój technologiczny oraz działania marketingowe swoich spółek zależnych, z zamiarem zwiększenia rozpoznawalności marki Legimi i jej usług na rynku niemieckim.

Istnieje jednak ryzyko, iż działalność Grupy Kapitałowej Spółki i oferowane usługi nie zostaną dobrze przyjęte poza granicami Polski. W takiej sytuacji koszty poniesione na rozwój działalność zagranicznej nie wygenerują przychodów, a całość przedsięwzięcia byłaby stratna. Niemniej jednak dotychczasowe doświadczenia zdobyte na rynku niemieckim wskazują, że model biznesowy Legimi S.A. posiada znaczący potencjał rozwoju na rynkach międzynarodowych. Spółka planuje dalszą ekspansję w Niemczech oraz analizuje możliwości wejścia na kolejne rynki w przyszłości.

Rozwój segmentu B2B

Od kilku lat Legimi systematycznie rozwija współpracę z bibliotekami publicznymi, która obejmuje sprzedaż, w formie abonamentu, dostępu do tysięcy ebooków. W ramach abonamentu, biblioteka uzyskuje limit stron do wykorzystania, które samodzielnie rozdysponowuje pomiędzy swoich czytelników. Dzięki modelowi abonamentowemu, czytelnik biblioteczny może korzystać z szerokiej bazy ebooków i audiobooków dostępnych w Legimi. Eliminuje to jedną z kluczowych przeszkód dla czytelników bibliotecznych i daje możliwość czytania nie tylko książek fizycznie posiadanych przez bibliotekę i będących w danym momencie na półce, ale rozszerza zasoby bibliotek o pełny katalog tytułów dostępnych w zasobach Legimi. Z powyższej oferty Spółki skorzystało już około 1000 bibliotek publicznych w całej Polsce.

Równolegle do rynku bibliotecznego, rozwijana jest współpraca z firmami, które swoim pracownikom oferują darmowy dostęp do Legimi w ramach pozapłacowych benefitów. W kolejnych latach, planowana jest jeszcze większe zaangażowanie na tym rynku, w którym niewątpliwie tkwi jeszcze duży potencjał rozwoju. W związku z zastrzeżeniami ze strony dostawców istnieje ryzyko czasowego spowolnienia rozwoju tego kanału sprzedaży.

Finansowanie działalności i płynność finansowa

Dynamiczny rozwój spółki pociąga za sobą konieczność ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Spółka jest aktywnym graczem na rynku kapitałowym i od kilku lat, obok

przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej, skutecznie pozyskuje kapitał niezbędny do swojego funkcjonowania i rozwoju z emisji akcji i obligacji a od kilku lat finansuje się głównie poprzez kredyty bankowe.

Ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych i utraty płynności finansowej minimalizowane jest poprzez bieżące monitorowanie poziomu zadłużenia. Spółka przeciwdziała temu ryzyku poprzez odpowiednie kształtowanie i planowanie cykli rotacji należności i zobowiązań. Z uwagi na wykorzystywanie przez użytkowników systemów automatycznego pobierania płatności przy dokonywaniu opłat za świadczone przez Legimi usługi, dostarczenie treści cyfrowych odbywa się zazwyczaj po dokonaniu płatności przez klienta, a ryzyko to jest niższe niż w przypadku obrotu on-line towarami lub usługami, gdzie płatność następuje po wydaniu produktu.

Istnieje natomiast ryzyko wzrostu oprocentowania długu. Aktualna sytuacja ekonomiczna, częściowo związana z wybuchem wojny w Ukrainie i z polityką monetarną prowadzoną przez polskie władze w okresie pandemii koronawirusa, wywołała silną presję inflacyjną i zmusiła stosowne organy państwa do podwyższenia stóp procentowych i tym samym do wzrostu kosztu pieniądza. W latach 2021-2023 miały miejsce kilkukrotne podwyższenia stóp procentowych w ramach walki z rosnącą inflacją, co przyczyniło się do wzrostu kosztów finansowych Spółki i tym samym obniżenia wyniku finansowego. Wpłynęło to negatywnie na koszty finansowe związane z wyższym oprocentowaniem zaciągniętych kredytów bankowych.

Jak wcześniej wskazano, działalność Grupy Legimi obejmuje rynek polski i niemiecki. Na rynku niemieckim, operacje prowadzone w walucie euro niosąc za sobą ryzyko kursowe, które pośrednio może wpływać na przychody z opłat franczyzowych od spółek zależnych. Spółka nie stosuje zabezpieczeń przed zmianą kursu walut.

Notowania akcji Spółki na rynku NewConnect

W kwietniu 2021 roku, akcje spółki zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na rynku NewConnect. Obecność Spółki na rynku alternatywnym daje możliwość budowania stabilnych relacji inwestorskich. Jednocześnie narzuca ona na spółkę obowiązki rzetelnego raportowania, dostarczania akcjonariuszom bieżących informacji na temat funkcjonowania Spółki. Od kilku lat, Spółka systematycznie kreuje swój wizerunek jako wiarygodnej, stabilnej, dojrzałej i dobrze zarządzanej spółki, z dużymi ambicjami. W dłuższym terminie cechy te mają się przełożyć na odblokowanie dodatkowych możliwości pozyskiwania finansowania na szybszy rozwój w kolejnych latach.

Istnieje ryzyko, iż Emitent nie wywiąże się z obowiązków, jakie na nim spoczywają, za co grożą sankcje ze strony Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i ze strony Komisji Nadzoru Finansowego. Podmioty te z uwagi na swoją funkcję nadzorczą związaną z obrotem papierów wartościowych kierują do Legimi pytania oraz wnioski o wyjaśnienia, na które Legimi stara się możliwie jak najszybciej i jak najdokładniej odpowiedzieć. Ponadto Spółka podejmuje wszelkie inne działania, by wywiązywać się z obowiązków sprawozdawczych i informacyjnych, jakie spoczywają na Legimi jako emitencie papierów wartościowych.

Przetwarzanie danych osobowych

W związku z charakterem prowadzonej działalności, Legimi S.A. przetwarza dane osobowe swoich klientów. W celu zabezpieczenia ich przed niekontrolowanym ujawnieniem i narażeniem spółki na związane z tym możliwe negatywne konsekwencje finansowe, Spółka przystosowała procedury przetwarzania danych osobowych, by odpowiadały one powszechnie obowiązującym na terytorium RP przepisom prawa w tym zakresie, w szczególności z rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych (RODO).

Spółka stale rozwija mechanizmy ochrony danych przed nieuprawnionym dostępem i reaguje na wnioski dotyczące zmiany lub zaprzestania ich przetwarzania, minimalizując ryzyko niekontrolowanego ujawnienia oraz potencjalnych konsekwencji finansowych. Niemniej jednak istnieje ryzyko wycieku danych osobowych, za co Spółka może zostać pociągnięta do odpowiedzialności.

Poprawność rozliczeń z dystrybutorami treści i wydawcami

W październiku 2024 roku, wobec Legimi S.A. zgłoszono zastrzeżenia ze strony dostawców treści, w tym, w szczególności, ze strony Platformy Dystrybucyjnej Wydawnictw sp. z o.o. (dalej jako „Platforma Dystrybucyjna Wydawnictw” lub „PDW”), dotyczące kilku aspektów współpracy: (1) poprawności rozliczeń pomiędzy stronami oraz (2) dostępności publikacji w modelu bibliotecznym. Spór ten nabrał charakteru rozgłosu medialnego, co wpłynęło na jego eskalację i publiczną dyskusję na temat relacji między Spółką a dostawcami treści.

1. Poprawność rozliczeń pomiędzy Spółką a Platformą Dystrybucyjną Wydawnictw

Legimi S.A. w ramach rozliczeń z dostawcami treści udostępnia im, w sposób zautomatyzowany, comiesięczne raporty zawierające statystyki czytelnictwa określonych pozycji cyfrowych. Dane te stanowią podstawę dla ustalania wynagrodzeń dostawców treści (a tym samym, w przypadku wydawców, ich kontrahentów - autorów). W drugiej połowie 2024 roku po raz pierwszy w historii działalności Spółki publicznie zakwestionowano prawidłowość statystyk rozliczeniowych Legimi. Inicjatorem tych działań była Platforma Dystrybucyjna Wydawnictw oraz część współpracujących z nią wydawnictw, które za pośrednictwem tej platformy dostarczają swoje publikacje użytkownikom Legimi. Kontrowersje te zbiegły się w czasie z negocjacjami handlowymi między Legimi a Platformą Dystrybucyjną Wydawnictw dotyczącymi mechanizmów współpracy i modeli rozliczeń.

Zastrzeżenia zgłoszone przez PDW dotyczyły poprawności zliczania zdarzeń wpływających na wynagrodzenie dystrybutora. Po weryfikacji zgłoszonych przez PDW informacji Legimi wykryła jednostkowy błąd techniczny w komunikacji między swoim systemem a systemem dystrybucyjnym PDW. Legimi potwierdziła istnienie błędu, a w październiku 2024 r. strony uzgodniły sposób rozliczeń dla transakcji, które mogły zostać nim dotknięte. Zanim jednak problem został rozwiązany, doszło do czasowego wstrzymania dostępności publikacji dla czytelników korzystających z bibliotek. Legimi poinformowała biblioteki o tej sytuacji 11 października 2024 r., po potwierdzeniu występowania niedostępności publikacji.

Emitent zweryfikował poprawność działania systemu w rozliczeniach z pozostałymi dostawcami treści i nie zidentyfikował podobnych błędów, w związku z czym wnioskować należy, że występowanie błędu technicznego wynikało ze specyfiki wymiany danych pomiędzy systemem Legimi z systemem PDW. Emitent wskazuje, że w przypadku PDW oraz niektórych innych znaczących wydawców system Legimi łączony jest z systemem IT wydawcy/dystrybutora, co może mieć wpływ na wzajemne przekazywanie danych, ale zarazem pozwala wydawcy/dystrybutora kontrolować na bieżąco zapytania kierowane przez system Legimi.

Jednym z elementów sporu była również zmiana sposobu rozliczeń wynagrodzeń dostawców treści na model proporcjonalny, co zrodziło wątpliwości po stronie właścicieli praw autorskich w zakresie prawidłowości obliczania ich wynagrodzeń. W polskim prawie autorskim, z 3-letnim opóźnieniem, ostatecznie wprowadzona została, we wrześniu 2024 roku, nowelizacja, która jest implementacją dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/790 z dnia 17 kwietnia 2019 r. w sprawie prawa autorskiego i praw pokrewnych na jednolitym rynku cyfrowym oraz zmian dyrektyw 96/9/WE i 2001/29/WE, która przewiduje, iż wynagrodzenia twórców powinny co do zasady być skorelowane z przychodami czy komercyjną wartością utworów tychże twórców. Z tego względu Legimi uznaje model proporcjonalny za bardziej adekwatny do rozliczeń z dostawcami treści niż inne rozwiązania takie jak np. wynagrodzenie ryczałtowe. W modelu

proporcjonalnym poziom wynagrodzenia dostawcy treści zależy od zainteresowania czytelników daną publikacją. Dostawca treści, otrzyma zatem wynagrodzenie proporcjonalne w zależności do skali przeczytania/przesłuchania danej publikacji tego dostawcy względem wszystkich, jakie wygenerowały przychód w danym okresie rozliczeniowym.

Legimi uzyskuje przychód z licencji do publikacji elektronicznych, w związku z tym w ocenie Zarządu Spółki uzasadnione jest rozliczenie wynagrodzeń dostawców treści (i dalej właścicieli praw autorskich – autorów) w modelu proporcjonalnym. Rozwiązanie takie zachęca nie tylko do zapewnienia szerokiej bazy publikacji, ale również do utrzymania książek, które mogą generować przychód w dalszej perspektywie czasowej. W ocenie Legimi, model rozliczeń proporcjonalnych najlepiej odzwierciedla oczekiwania wspólnotowego prawodawcy i polskiego ustawodawcy względem platform dystrybuujących utwory, w tym w formie cyfrowej. Legimi zdaje sobie sprawę, że z perspektywy dostawcy treści uczestnictwo w modelu proporcjonalnym może wymagać wprowadzenia nowych procedur mających na celu dokonanie rozliczeń z osobami, z którymi dostawca treści zawarł umowy związane z powstaniem publikacji. Niemniej stosowanie przez Legimi rozliczeń proporcjonalnych z dostawcą treści ułatwia wdrożenie stosownych mechanizmów rozliczeń proporcjonalnych ze wszystkimi osobami i podmiotami zaangażowanymi w powstanie publikacji. Dostawca treści, otrzymując informację, że publikacja wygenerowała przychód o konkretnej wartości, może ją podzielić wedle zasad zawartych w powstanie tej publikacji. W przypadku podziału przychodu od użytkowników abonamentowych zaistniały rozbieżności, które zostały podniesione publicznie, i które zdaniem Legimi mogły mieć naturę stricte, a także mogły być związane z niepewnością prawną, jaka zaistniała wskutek nowelizacji prawa autorskiego. Emitent wskazuje, że w 4. kwartale 2024 r. dokonał jednorazowego rozliczenia z grupą PDW, która reguluje potencjalne nieprawidłowości w rozliczeniach.

2. Zakończenie współpracy z Virtualo sp. z o.o.

W październiku i listopadzie 2024 roku, miał miejsce konflikt pomiędzy Spółką a Virtualo sp. z o.o. (dalej jako „Virtualo”), dystrybutorem należącym do grupy Empik (właściciela konkurencyjnej dla Spółki usługi Empik Go). Virtualo zgłosiło zastrzeżenia co do sposobu funkcjonowania Legimi i wezwało Spółkę do ujawnienia informacji, które w ocenie Spółki stanowią tajemnicę przedsiębiorstwa zarówno Spółki, jak i jej kontrahentów. Dane te miały być przedmiotem audytu przeprowadzonego przez niezależny podmiot. Legimi odmówiło udostępnienia takich danych i rozpoczęło współpracę z niezależną instytucją audytorską we własnym zakresie. Virtualo publicznie zakwestionowało rzetelność audytu zleconego i opłaconego przez Legimi. Emitent nie zgodził się ze stanowiskiem Virtualo podkreślając, że w trybie ciągłym prowadzi działania celem zwiększenia transparentności rozliczeń z dostawcami treści.

Już w pierwszym okresie wymiany stanowisk Virtualo jednostronnie wstrzymała dystrybucję dostarczanych przez siebie publikacji w ramach platformy Legimi, co skutkowało ich niedostępnością dla czytelników. Działanie to, według Spółki, było niezgodne z zasadami współpracy określonymi w umowie, w związku z czym Spółka dwukrotnie wezwała Virtualo do zaprzestania naruszeń postanowień umowy. Przez kilka tygodni trwała jednocześnie wymiana stanowisk Legimi i Virtualo odnośnie do dotychczasowej współpracy. Wobec braku reakcji ze strony kontrahenta, dnia 10 grudnia 2024 roku Legimi wypowiedziała umowę z Virtualo, o czym Spółka poinformowała w raporcie ESPI. Kilka dni później Legimi S.A. otrzymała listowne wypowiedzenie umowy ze strony Virtualo, również datowane na 10 grudnia 2024 roku. Obecnie współpraca między Legimi a Virtualo została zakończona.

Istnieje ryzyko, iż współpraca pomiędzy Spółką a Virtualo sp. z o.o. nie zostanie wznowiona, w wyniku czego e-booki i audiobooki, które dotąd dostarczała Virtualo, mogą być stale niedostępne

na platformie Legimi. Virtualo sp. z o.o. dostarczało na platformie około 50 tys. E-booków i 10 tys. audiobooków.

Pomimo, iż w ocenie Spółki, Virtualo, prowadząc rozmowy z Legimi, kierowała się nie tylko swoim interesem, ale i interesem grupy, do której należy prowadząca działalność konkurencyjną spółka Empik S.A., Legimi nie wyklucza możliwości wznowienia współpracy z kontrahentem w przyszłości, uznając takie rozwiązanie za korzystne zarówno dla obu stron, jak i dla czytelników. Warto zaznaczyć, że część wydawców dotąd reprezentowanych przez Virtualo podjęła decyzję o bezpośredniej dystrybucji swoich publikacji do systemu Legimi, co świadczy o zaufaniu, jakim darzą oni Legimi.

Istnieje ryzyko, czego podstawą mogą być doniesienia medialne publikowane przez Zarząd Virtualo, że w wyniku sporu pomiędzy Legimi oraz Virtualo dojdzie do postępowania sądowego zainicjowanego przez Virtualo. Zdaniem Spółki zarzuty kierowane przez Virtualo są bezpodstawne. Nie można jednak wykluczyć, że w trakcie postępowania sądowego dojdzie do rozstrzygnięć lub decyzji niekorzystnych dla Spółki, w tym zarówno w zakresie samego wyroku. Spółka wskazuje, że potencjalne postępowanie sądowe, bazując na praktykach sądów i specyfice działalności Spółki, w ocenie Zarządu Spółki może być długotrwałe.

3. Dostęp treści w modelu bibliotecznym

W październiku 2024 roku, ze strony Platformy Dystrybucyjnej Wydawnictw i innych dostawców treści, zgłoszone zostały również zastrzeżenia dotyczące dostępności ich publikacji dla czytelników w modelu bibliotecznym. Niektórzy dostawcy treści stwierdzili, że ich zgoda na udostępnianie publikacji dotyczyła wyłącznie bibliotek publicznych, organizowanych przez jednostki samorządowe lub instytucje państwowe. W związku z tym Legimi przeanalizowała umowy z dostawcami treści, aby zweryfikować, czy publikacje mogły być udostępniane także innym typom bibliotek (w tym bibliotekom zakładowym) oraz w jakim zakresie. W wyniku przeprowadzonych analiz nie stwierdzono wyłączeń co do możliwości udostępniania treści określonym typom bibliotek. W związku z powyższym przeprowadzono szereg rozmów z dostawcami treści celem wyjaśnienia i uregulowania zasad udostępniania publikacji. W przypadku niektórych wydawców zawarto szczegółowe aneksy do umów, precyzujące warunki korzystania z publikacji w modelu bibliotecznym, wprowadzające określone ograniczenia, zgodne z wolą dostawców treści. Dnia 28 listopada 2024 roku, Legimi poinformowała o podpisaniu aneksu z PDW, na mocy którego ustalono, że publikacje elektroniczne dostarczane przez PDW będą dostępne wyłącznie dla czytelników bibliotek publicznych, naukowych, pedagogicznych lub szkolnych. Ponadto wydawcy współpracujący z PDW otrzymali możliwość samodzielnego decydowania, czy ich publikacje będą dostępne w modelu bibliotecznym.

Niemniej jednak Spółka wskazuje, że zgodnie z przepisami Unii Europejskiej, biblioteki mogą korzystać z publikacji elektronicznych w modelu OCOA (one copy – one access), co oznacza, że liczba udostępnianych egzemplarzy powinna odpowiadać liczbie posiadanych przez bibliotekę licencji. W związku z tym model ten chroni interesy twórców i podmiotów komercjalizujących ich utwory, a Legimi S.A. prowadziło działalność w zgodzie z obowiązującymi przepisami prawa i zawartymi z dostawcami treści umowami.

Pod koniec października 2024 roku, Legimi, w ramach listu intencyjnego zawartego z PDW, wyraziła gotowość do przeprowadzenia niezależnego audytu. Celem audytu jest weryfikacja poprawności działania systemu rozliczeń stosowanego przez Legimi, co ma kluczowe znaczenie dla współpracy ze wszystkimi dostawcami treści. Audyt ma ocenić prawidłowość raportowania zdarzeń wpływających na wynagrodzenia oraz potencjalny wpływ czynnika ludzkiego na dane systemowe.

Celem przeprowadzenia audytu Legimi nawiązała współpracę z renomowaną firmą audytorską EY (dawniej pod nazwą Ernst & Young) i rozpoczęła procedurę. Planowany termin zakończenia

audytu to koniec 1. kwartału 2025 r, jednak ze względu na rozszerzenie zakresu prac, o obszary najmocniej podnoszone przez przedstawicieli dystrybutorów i wydawców, termin ten może się przesunąć na kolejny kwartał.

Obecnie Legimi nie posiada informacji o innych zastrzeżeniach ze strony Platformy Dystrybucyjnej Wydawnictw dotyczących przeszłej i bieżącej współpracy. Ponadto PDW współpracuje z Legimi, m.in. w ramach prowadzanego projektu „Katalog Klubowy.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego, do Spółki nie wpłynęły żadne wezwania do zapłaty, pozwy ani inne pisma, które wskazywałyby na skonkretyzowane roszczenia ze strony dostawców treści w związku ze współpracą dotyczącą udostępniania publikacji elektronicznych.

4. Ryzyka związane z poprawnością rozliczeń z dystrybutorami treści i wydawcami

W związku z zastrzeżeniami zgłoszonymi przez niektórych wydawców oraz przekazem medialnym Spółka identyfikuje szereg czynników ryzyka opisanych poniżej.

- **Ryzyko reputacyjne**

Zważywszy na fakt, iż Legimi znalazło się w centrum informacji medialnych wynikłych ze sporu z wydawcami, zaistniało realne zagrożenie utraty zaufania wśród dostawców treści cyfrowych i użytkowników platformy. Pomimo, iż większość zastrzeżeń poruszanych publicznie nie znajdowała potwierdzenia w stanie rzeczywistym lub też zarzuty błędnie kierowane były do Legimi, istnieje ryzyko, iż to właśnie Spółka zostanie głównym poszkodowanym w zakresie postrzegania marki Spółki przez rynek. Zarząd Spółki wskazuje, iż dokłada i będzie dokładał wszelkich starań, by przywrócić pierwotne, pozytywne postrzeganie Spółki. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego, nie są Spółce znane żadne nowe zarzuty ze strony dostawców treści, nie zostały wniesione żadne skargi ani dostarczone pozwy sądowe, a Spółka pozostaje w stałym kontakcie z kontrahentami.

- **Ryzyko utraty wydawców**

W wyniku zaistniałego sporu oraz wprowadzonych zmian w stosowanym sposobie rozliczeń wynagrodzeń dostawców treści (zgodnie ze zmianami legislacyjnymi), istniało i istnieje ryzyko odejść wydawców, co znalazłoby bezpośrednie przełożenie na liczbę dostępnych publikacji w ramach platformy Legimi. Na platformie, w ramach abonamentu dostępnych jest blisko 643 tys. książek w formie ebooków i audiobooków w Polsce i w Niemczech, a ponad 1,3 mln tytułów dostępnych w sprzedaży detalicznej poza abonamentem (według danych na dzień 31.12.2024 r.).

Niemniej jednak w następstwie omawianego sporu nie doszło do wypowiedzenia umów ze strony dostawców treści, z wyjątkiem jednego self-publishera, który dostarczał na platformę dwa tytuły. Dodatkowo, w związku z naruszeniem przez Virtualo zasad współpracy określonymi w umowie oraz braku odpowiedzi na dwukrotne wezwania Virtualo do zaprzestania naruszeń postanowień umowy, Legimi wypowiedziało, w dniu 10 grudnia 2024 r. umowę z Grupą Virtualo (około 50 tys. E-booków i 10 tys. Audiobooków). Wypowiedzenie skutkowało zatem zmianą w zakresie katalogu publikacji elektronicznych. Zarząd Spółki wskazuje jednakże, że sytuacją powszechną jest, że liczba dostawców treści ulega zmianie - część wypowiada współpracę, z nowymi podmiotami zawierane są umowy. W ciągu ostatnich miesięcy liczba wypowiedzianych umów nie odbiegała od normy, a nawet była niższa od typowej. Jak wskazano powyżej, część wydawców dotąd dystrybuowanych za pomocą Virtualo, współpracuje obecnie z Legimi bezpośrednio, oferując swoje tytuły użytkownikom usług Legimi, co Spółka odbiera jako dowód zaufania, jakim darzą oni Legimi.

- **Ryzyko odejść bibliotek**

Jednym z przedmiotów sporu z wydawcami było udostępnianie treści cyfrowych bibliotekom publicznym, ale i prywatnym. Dostawcy treści podnosili, iż nie mieli świadomości, że dostarczane przez nich treści cyfrowe będą udostępniane w szczególności bibliotekom prywatnym (w tym zakładowym). Zgodnie z treściami umów zawartymi pomiędzy Legimi a dostawcami treści, nie występowały w nich wyłączenia co do publikowania treści cyfrowych wyłącznie danego typu bibliotekom. Również polskie prawo nie wprowadza takich ograniczeń. Niemniej jednak, mając na celu utrzymanie dobrych relacji z dostawcami treści, Spółka zawarła stosowne aneksy do umów, określające jakim typom bibliotek treści będą udostępniane. Jednym z nich był aneks zawarty dnia 28 listopada 2024 roku Legimi z PDW. Dodatkowo, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom kontrahentów, wydawcy współpracujący z PDW otrzymali możliwość samodzielnego decydowania, czy ich publikacje będą dostępne w modelu bibliotecznym. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż z uwagi na ograniczenie dostępu treści cyfrowych względem wcześniejszego, część bibliotek (w szczególności prywatnych) zrezygnuje z usług Legimi. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego, z usług Legimi zrezygnowała jedna biblioteka zakładowa, rozwiązując umowę.

Dyskusja medialna z 4. kwartału 2024 r. nie wpłynęła istotnie na zaufanie, jakim biblioteki publiczne oraz ich czytelnicy darzą Legimi. Jesienią każdego roku biblioteki - z uwagi na swój roczny system budżetowania - rozpoczynają proces wyłaniania wykonawców usług na 2025 rok, w tym podmiotów dostarczających e-booki i audiobooki czytelnikom bibliotek. Aktualnie liczba bibliotek, z którymi zawarto umowy na część lub całość 2025 r., jest tylko o nieco ponad 30 bibliotek niższa niż w analogicznym okresie poprzedzającym. Zmianie nie uległa też istotnie wartość tych umów, które w wielu przypadkach są aneksowane w ciągu roku, jeśli biblioteka posiada dodatkowe środki na nabywanie zamówień uzupełniających (czyli większej ilości kodów dostępu dla swoich czytelników lub na rozszerzanie dostępnego dla czytelników pakietu stron).

- **Ryzyko odejścia użytkowników**

W odpowiedzi na wskazane wyżej zmiany legislacyjne oraz w ramach realizacji celów rozwojowych platformy, w dniu 15 października 2024 roku, podjęto decyzję o uruchomieniu z dniem 22 października 2024 roku usługi „Katalogu Klubowego” dla użytkowników usług abonamentowych Legimi. „Katalog Klubowy” daje subskrybentom możliwość dostępu do danej publikacji elektronicznej (niedostępnej w ramach abonamentu) za dodatkową płatnością w kwocie 14,99 zł (lub 50% tej kwoty dla użytkowników uczestniczących w programie lojalnościowym Legimi, tzw. „Klubie Mola Książkowego”). Wraz z wprowadzeniem „Katalogu Klubowego” część publikacji dostarczanych przez dostawców treści, stanowiących dotąd około 20% wszystkich publikacji dostępnych w katalogu abonamentowym, stała się dostępna po wniesieniu dodatkowej opłaty.

Wprowadzenie „Katalogu Klubowego” spotkało się z różnymi reakcjami na rynku. Część komentatorów wyraziła obawy dotyczące potencjalnego ograniczenia dostępności treści w ramach tradycyjnego abonamentu i zrezygnowała z usługi, o czym Spółka poinformował w raporcie ESPI nr 13/2024. W dniu 11 listopada 2024 r. liczba abonentów w stosunku do maksymalnej liczby aktywnych abonentów w dniu 14 października 2024 r. (tj. dnia poprzedzającego dzień, w którym Spółka poinformował o podjęciu decyzji wprowadzenia „Katalogu Klubowego”) zmniejszyła się o 5% i w większości byli to użytkownicy bardzo aktywni, którzy byli dla Spółki nierentowni. Z kolei na dzień 31.12.2024 r., kończący rok obrotowy, liczba użytkowników zmniejszyła się o nieco ponad 10% w stosunku do jej liczby z dnia 14 października 2024 roku.

Obserwowana dynamika odejść użytkowników systematycznie z miesiąca na miesiąc maleje. Może to częściowo wynikać z faktu, że wprowadzone rozwiązanie Katalogu Klubowego zostało równoległe wprowadzone przez innych usługodawców, a oferowana przez Spółki cena jednostkowa 14,99 zł jest ceną konkurencyjną. Dodatkowo, w ocenie czytelników, ale również

kontrahentów b2b czy biblioteki, oferta Legimi jest uznawana za najbogatszą na rynku. Ponadto wskazuje się, że zmiany w katalogu publikacji elektronicznych zachodzą nieustannie i są następstwem m.in. takich zdarzeń jak wydawanie nowych tytułów czy zakończenie współpracy z danym dostawcą treści.

Niemniej jednak w dalszym ciągu istnieje ryzyko odejść użytkowników, którzy negatywnie oceniają wprowadzone rozwiązanie. Zarząd Spółki podkreśla jednak, że „Katalog Klubowy” stanowi jedynie uzupełnienie istniejącej oferty, a nie jej alternatywę. „Katalog Klubowy” skierowany jest przede wszystkim do tych wydawców, którzy z różnych przyczyn są niechętni do udostępniania swoich publikacji użytkownikom abonamentowym w podstawowym modelu rozliczeń, ale zależy im na ułatwieniu możliwości dotarcia do takiej książki. Celem tego rozwiązania jest zwiększenie atrakcyjności platformy Legimi dla różnych grup odbiorców oraz stworzenie bardziej zróżnicowanego ekosystemu czytelniczego. Docelowo w ocenie Spółki publikacje z „Katalogu Klubowego” będą co do zasady cieszyć się wyraźnie mniejszym zainteresowaniem niż publikacje dostępne dla użytkowników abonamentowych bez dodatkowej opłaty, ale też większym zainteresowaniem niż publikacje dostępne a la carte (czyli publikacje nabywane w taki sposób, że użytkownik może pliki cyfrowe pobrać i czytać/słuchać bez udziału oprogramowania Legimi), których cena nabycia jest dla użytkownika najwyższa. Dostawca treści otrzymuje zatem dodatkową możliwość określenia sposobu udostępniania publikacji elektronicznych, a użytkownik indywidualny dodatkową możliwość zdecydowania, w jaki sposób chce opłacić do niej dostęp. Od momentu wprowadzenia „Katalogu Klubowego” zauważalny jest wzrost zainteresowania użytkowników abonamentowych tym rozwiązaniem. W grudniu 2024 r. przekroczono poziom tysiąca transakcji dziennie dla publikacji dostępnych w nowym modelu i tendencja zakupowa stopniowo rośnie.

Spółka zaznacza przy okazji, że wprowadzenie „Katalogu Klubowego”, jak i wdrożenie innych rozwiązań informatycznych, które uzupełniają modele dystrybucji stosowane przez Legimi, wiąże się z pracami informatycznymi, które mogą skutkować przejściowymi problemami z funkcjonowaniem usług Legimi na różnych urządzeniach. Z tego względu pod koniec 2024 r. oraz w 2025 r. kluczowe z perspektywy użytkowników będzie częstsze aktualizowanie aplikacji Legimi na swoich urządzeniach, co powinno zapewnić w miarę bezproblemowe korzystanie z usług Legimi. Pozwoli to również zapoznać się z nowymi funkcjonalnościami, które Legimi wdraża w ramach swoich aplikacji.

- **Ryzyko nałożenia kar przez UOKiK**

W grudniu 2024 roku, Spółka otrzymała wezwanie datowane na dzień 2 grudnia 2024 roku, od Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), w przedmiocie otwarcia postępowania wyjaśniającego poprzedzającego ewentualne postępowanie właściwe w przypadku wykrycia naruszeń, czy Spółka dopuściła się naruszeń przepisów w związku z ograniczeniem dostępu do treści użytkownikom abonamentowym i bibliotecznym poprzez wprowadzenie usługi „Katalog Klubowy”. W wyżej wskazanym piśmie UOKiK wezwał Spółkę do złożenia wyjaśnień i przedłożenia wymaganych dokumentów. Legimi udzieliła odpowiedzi na zadane pytania dnia 19 grudnia 2024 r. i na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie otrzymała informacji zwrotnej ze strony UOKiK.

Istnieje ryzyko, iż UOKiK podejmie decyzję o wszczęciu postępowania przeciw Spółce, co może skutkować koniecznością wprowadzenia zmian w sposobie działalności platformy (w tym usługi „Katalog Klubowy”) lub sposobie informowania o cechach poszczególnych usług oferowanych użytkownikom, a tym samym poniesieniem dodatkowych kosztów operacyjnych. Dodatkowo UOKiK może zdecydować o nałożeniu kary finansowej na Spółkę lub możliwe są inne sankcje. Niemniej jednak Zarząd Spółki wskazuje, że wprowadzone rozwiązanie „Katalog Klubowy” nie odbiega od już stosowanych rozwiązań przez innych dostawców usług. Ponadto Spółka zwrócił się do dwóch niezależnych audytorów prawnych i uzyskał opinie, które potwierdzają stanowisko

Spółki, jakoby wszystkie wprowadzone zmiany były przeprowadzone w zgodzie z obowiązującym prawem. Jednocześnie Legimi stara się od wielu lat przyjmować stanowisko prokonsumenckie w zakresie rozpatrywania skarg kierowanych przez konsumentów, co powinno być brane pod uwagę przy określaniu ewentualnych działań, które Spółka musiałaby podjąć na żądanie UOKiK.

Wedle wiedzy Spółki, wobec Spółki ani też z jego wniosku nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne inne niż wskazane powyżej postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe, ani arbitrażowe, które miało lub będzie mieć istotny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Sytuacja makroekonomiczna i koniunktura gospodarcza

Działalność Spółki jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną panującą na rynkach, na których są lub będą świadczone jej usługi. Efektywność, a w szczególności rentowność prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej, uzależniona jest między innymi od występującego, w kraju i wspólnocie państw, tempa wzrostu gospodarczego, regulacji poszczególnych rynków, w tym sektora IT oraz branży wydawniczej, poziomu konsumpcji, polityki fiskalnej i monetarnej, jak również poziomu inflacji. Wszystkie te czynniki wywierają bezpośrednio i pośrednio wpływ na wielkość popytu społeczeństwa i jego wydatki na rozrywkę a tym samym na osiągnięte przychody i wyniki finansowe Spółki. Niespodziewane zmiany sytuacji gospodarczej lub długotrwała dekonunktura mogą pogorszyć sytuację finansową ludności oraz wpłynąć bezpośrednio na strukturę ich wydatków. Mogą także wywierać wpływ na realizację założonej przez Spółkę strategii rozwoju. Wskazane okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na jej działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Wpływ wojny w Ukrainie

W dniu 24 lutego 2022 roku, Rosja rozpoczęła inwazję zbrojną na Ukrainę. Prawie natychmiast, wdrożone zostały wobec Rosji znaczące sankcje gospodarcze, które mają wpływ na wiele obszarów gospodarki polskiej, jak i światowej. Polska jest tutaj szczególnie mocno narażona ze względu na bliskie położenie geograficzne (posiadanie granic z obydwojma zwaśnionymi państwami), zaszczości historyczne, oraz fakt niespotykanego zaangażowania się obywateli Polski w pomoc uchodźcom ukraińskim i przyjęcie ich pod swój dach w niespotykanej dotąd skali.

W reakcji na ten konflikt, Legimi zaangażowała się w pomoc dla Ukrainy w najlepszy znany sobie sposób, tj. uruchamiając w 2022 r. inicjatywę promującą sprawdzone źródła wiedzy o przyczynach i skutkach konfliktu „Czytamy dla Ukrainy” (www.legimi.pl/czytamydlaUkrainy). W ramach solidaryzowania się z Ukrainą, Legimi rozbudowała również ofertę o treści dostępne w języku ukraińskim, a także udostępnia bezpłatnie kolekcje ebooków i audiobooków, które pozwalają lepiej zrozumieć przyczyny rosyjskiej agresji, wartości, za które walczą Ukraińcy, a także oswoić z tym jakże trudnym tematem najmłodszych. Dla wielu osób lektura książek stanowi formę zanurzenia się w innym świecie niż trudna otaczająca ich rzeczywistość, stąd też Legimi stara się promować czytelnictwo wśród osób, które zmuszone były opuścić swoją ojczyznę, a zarazem informować polskie społeczeństwo o okolicznościach, które towarzyszą wojnie.

Dotychczas konflikt na Ukrainie nie wywołał bezpośrednich negatywnych skutków na działalność Spółki, lecz – jak wskazano powyżej – warunkuje on ogólną sytuację gospodarczą Polski, Europy środkowo-wschodniej oraz branży. Na Legimi i spółki z jej grupy oddziałują zatem ogólne trendy ekonomiczne, które konflikt wywołuje, a zwłaszcza niepewność co do sytuacji gospodarczej i politycznej w regionie z chwilą zakończenia działań zbrojnych. Na chwilę obecną Spółka nie przewiduje, by konflikt wywołał w krótkim lub średnim przedziale czasowym znaczący wpływ na jej działalność. Spółka monitoruje jednak sytuację i będzie się do niej dostosowywać oraz podejmować odpowiednie działania.

12. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2024 R. PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Zarząd Spółki, dokonał wyboru zasad dobrych praktyk, którymi będzie kierować się Legimi S.A. w swojej działalności. Dostosowane one zostały do praktyki giełdowej oraz są zgodne z „Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na NewConnect” - załącznik nr 1 do Uchwały Zarządu GPW nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r. Ponadto na mocy uchwały nr 1404/2023 z 18 grudnia 2023 r. przyjęte zostały nowe Dobre Praktyki, które obowiązują od 2024 r. Spółka w dniu 18 marca 2024 r. poinformowała w raporcie bieżącym EBI nr 3/2024, że co do zasady stosować będzie te Dobre Praktyki w sposób wskazany przez Zarząd GPW, przy niewielkich wyłączeniach lub ograniczeniach, które Legimi wyjaśniła w tym raporcie bieżącym. Wiele przyjętych w tych Dobrych Praktykach rozwiązań było już praktykami, które Legimi stosowała wewnętrznie, a w pozostałych przypadkach wdrożono stosowne rozwiązania, by spełnić oczekiwania Giełdy.

Zgodnie z informacją o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego określonym w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect, w 2024 r. Spółka od dnia publikacji wspomnianego raportu EBI, w następujący sposób stosowała Dobre Praktyki:

Spółka przyjmuje model biznesowy i strategię biznesową, które powinny brać pod uwagę oczekiwania akcjonariuszy oraz wychodzić naprzeciw potrzebom interesariuszy, w tym także – w zakresie odpowiednim do rodzaju oraz skali prowadzonej działalności - uwzględniać kwestie ESG.

Spółka prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną oraz dba o systematyczną, należytą komunikację z inwestorami i analitykami.

Rada nadzorcza i zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania spółki, jej długoterminowego rozwoju, osiągania strategicznych celów i uzyskiwania satysfakcjonujących wyników. Mając na uwadze dbałość o najwyższe standardy w zakresie zarządzania spółką i sprawowania nad nią nadzoru, osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej dążą do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, doświadczenia zawodowego i płci, tak by w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane były osoby posiadające kwalifikacje, kompetencje i doświadczenie niezbędne do prawidłowego wywiązywania się przez te organy z ich obowiązków i zadań.

Zachowując niezależność opinii i osądów, członkowie zarządu i członkowie rady nadzorczej powinni działać w interesie spółki.

Skuteczne, odpowiednie do wielkości spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz audytu wewnętrznego stanowią nieodzowne narzędzia faktycznego sprawowania nadzoru nad spółką.

Treść zasady	Stosowanie zasady TAK/NIE	Komentarz Spółki
1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje:		
1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	
1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	Jednakże bez uwzględnienia zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG.

1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie;	TAK	
1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;	TAK	
1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	TAK	
1.6. dokumenty korporacyjne spółki;	TAK	
1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;	TAK	
1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	TAK	Bez uwzględnienia zakresu prognoz finansowych, których Spółka nie publikuje.
1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	
1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK	
1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	
1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	
1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	TAK	
1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	TAK	
1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	

<p>1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.</p>	TAK	
<p>2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.</p>	TAK	
<p>3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.</p>	NIE	<p>Spółka zgadza się, że członkowie rady nadzorczej powinni być niezależni i kieruje się tą zasadą przy ich wyborze. Kryteria niezależności wskazane w ustawie z 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach są jednak w ocenie Spółki zbyt szerokie, aby móc je zastosować do członków rady nadzorczej. Przede wszystkim Spółka nie uważa za zasadne weryfikowania, czy członkowie rady nadzorczej posiadają instrumenty finansowe spółki.</p>
<p>4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.</p>	TAK	
<p>5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.</p>	NIE	<p>Spółka nie stosuje niniejszej zasady w pełni z uwagi na wielkość spółki i skalę prowadzonej działalności. Spółka wdrożyła niektóre rozwiązania organizacyjne wskazane w tym punkcie i są one dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności oraz ryzyka.</p>

<p>6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.</p>	<p>NIE</p>	<p>Zasada nie jest stosowana w pełni, ponieważ członkowie rady nadzorczej nie uczestniczą w monitorowaniu procesu sporządzania sprawozdań finansowych w takim zakresie, w jakim jest wskazane w zasadach Dobrych Praktyk. Spółka uważa, że przy jej wielkości i skali działalności wystarczające będzie, aby członkowie rady nadzorczej uczestniczyli w tym procesie zgodnie z wymogami statutu spółki oraz przepisami Kodeksu spółek handlowych.</p>
<p>7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.</p>	<p>TAK</p>	<p>Od 2024 r. rada nadzorcza będzie zapoznawać się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia i opiniować materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.</p>
<p>8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.</p>	<p>TAK</p>	
<p>9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.</p>	<p>TAK</p>	
<p>10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.</p>	<p>TAK</p>	
<p>11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji z a w i e r a n y c h przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.</p>	<p>TAK</p>	

<p>12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązki nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.</p>	<p>TAK</p>	<p>Od 2024 r. zasada będzie stosowana przez spółkę i rada nadzorcza będzie wyrażać zgodę z wyłączeniem transakcji typowych i zawieranych na warunkach rynkowych. Rada nadzorcza za transakcje typowe uznaje w szczególności umowy z członkami zarządu i rady nadzorczej związane z pełnieniem przez nie funkcji w organach spółki zawierane na warunkach rynkowych oraz z podmiotami zależnymi i podmiotami z grupy kapitałowej emitenta związane z aktywnością w obszarze dystrybucji publikacji zawierane na warunkach rynkowych.</p>
<p>13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.</p>	<p>TAK</p>	
<p>14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.</p>	<p>TAK</p>	

13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENI PRACOWNICZYCH I ŚRODOWISKA NATURALNEGO

W ramach Grupy Kapitałowej, na koniec 2024 roku, były zatrudnione 43 osób, w tym 23 kobiet. Łączna liczba etatów na 31 grudnia 2024 roku wyniosła 40,15 etatu.

Legimi S.A. w dniu 31 grudnia 2024 r. zatrudniała 37 osób na podstawie umów o pracę, w tym 20 kobiet. Łączna liczba etatów na 31 grudnia 2024 roku wyniosła 34,65 etatu. Natomiast średnie zatrudnienie w 2024 r. wyniosło 34,7 osób, co stanowiło łącznie 32,2 etatów. Większość osób zatrudnionych w Spółce związana była bezpośrednio z głównymi obszarami działalności gospodarczej Spółki.

W spółce zależnej Legimi International sp. z o.o. średnie zatrudnienie wyniosło 2 osoby, co stanowi łącznie 2 etaty. Spółka ta na 31 grudnia 2024 r. zatrudniała 2 osoby, w tym żadnych kobiet.

Średnie zatrudnienie w niemieckiej spółce Readfy GmbH wyniosło wyniosło 3 osoby, co stanowi łącznie 2,5 etatu. Spółka ta na 31 grudnia 2024 r. zatrudniała 3 osoby, w tym 2 kobiety.

W spółce zależnej Labreto sp. z o.o. na koniec 2024 roku była zatrudniona jedna osoba (kobieta) na jednym etacie.

W pozostałych spółkach zależnych od Legimi S.A. zatrudnienie na umowę o pracę nie występuje.

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności w Grupie Kapitałowej, wszyscy zatrudnieni pracownicy to pracownicy umysłowi.

Legimi S.A. prowadzi swoją działalność uwzględniając aspekty związane ze społeczną odpowiedzialnością biznesu, z poszanowaniem środowiska naturalnego, zasad etyki oraz dbałością o satysfakcję pracowników i klientów. Sposób prowadzenia działalności przez Legimi S.A. pozwala na ograniczenie negatywnego wpływu Spółki na środowisko naturalne, w szczególności w zakresie wytwarzania odpadów. Legimi przeprowadziła pierwsze analizy funkcjonowania swojego biznesu na środowisko naturalne. Analizy te będą kontynuowane i uściślane tak, by w wiarygodny sposób mogły wpływać na prowadzenie działalności gospodarczej przez Spółkę, w tym jej zamierzenia technologiczne. Informacje te podawane są w raportach kwartalnych.

Na podstawie łącznej liczby przeczytanych książek jako ebooków zamiast ich wersji drukowanych wyliczono, iż w całym 2024 roku zaoszczędzony ślad węglowy wyniósł 4,4 mln kg CO₂, a w ciągu ostatnich kilku lat, tj. od początku prowadzenia tych analiz, korzystanie z Legimi pozwoliło na redukcję ponad 11 mln kg CO₂.

Opisane powyżej okoliczności wpływające na wzrost kosztów produkcji książek papierowych, co może skutkować zwiększeniem zainteresowania publikacjami elektronicznymi oraz planowane działania mające na celu zwiększenie popularności usług Legimi mogą doprowadzić w przyszłości do zwiększenia skali redukcji śladu węglowego przez czytelników, na rzecz których Legimi świadczy swoje usługi.

14. SŁOWNIK WYBRANYCH POJĘĆ FINANSOWYCH

Wskaźniki finansowe	
ROA	zysk netto / średni stan aktywów ogółem x 100%
ROE	zysk netto / średnia wartość kapitałów własnych x 100%
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY BRUTTO	zysk przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży x 100%
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi x 100%
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe x 100%
PŁYNNOŚĆ SZYBKA	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe x 100%
KAPITAŁ PRACUJĄCY NETTO	należności z tyt. dostaw i usług + zapasy - zobowiązania z tyt. dostaw i usług

Wskaźniki finansowe

SZYBKOŚĆ ŚCIĄGANIA NALEŻNOŚCI	średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi x 365 dni
SZYBKOŚĆ SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / koszty działalności operacyjnej x 365 dni
SZYBKOŚĆ OBROTU ZAPASÓW	średni stan zapasów / przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi x 365 dni
SZYBKOŚĆ OBROTU MAJĄTKU	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów
POKRYCIE MAJĄTKU TRWAŁEGO KAPITAŁEM WŁASNYM	kapitał własny / aktywa trwałe x 100%
DŁUG NETTO	długoterminowe kredyty, pożyczki i obligacje + krótkoterminowe kredyty i pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
DŹWIGNIA FINANSOWA NETTO	dług netto / kapitał własny x 100%