



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ LEGIMI

LEGIMI SPÓŁKA AKCYJNA

Ul. Obornicka 330, 60-689 Poznań

za okres od dnia 01.01.2025 r. do dnia 31.12.2025 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 opłacanego 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-księgowa; 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 2025 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej funkcjonowała w następującym składzie:

- Piotr Górecki – członek Rady Nadzorczej w okresie od 01.01.2025 do 27.03.2025, Przewodniczący Rady Nadzorczej do 27.03.2025
- Georgi Gruew – członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady Nadzorczej od 11.04.2025,
- Aneta Szafałowicz – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Szajek – Członek Rady Nadzorczej,
- Szymon Gąsiorowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Moczulski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 6 marca 2026 roku, Pani Aneta Szafałowicz złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem rezygnacja jest

skuteczna z chwilą powołania przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nowego Członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 23 marca 2026 roku, Pan Krzysztof Szajek złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 31 marca 2026 roku.

Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej jest zaplanowane na najbliższe NWZA, zaplanowane na 3 kwietnia 2026 roku.

1.4. STRUKTURA AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Od 14 kwietnia 2021 roku akcje Legimi S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na rynku NewConnect i dokładna struktura właścicielska jest bardzo rozmyta i trudna do zidentyfikowania.

Na dzień 31.12.2025 roku, kapitał podstawowy spółki wynosił 161.849,60 zł i dzielił się na 1.618.496 akcji o równej wartości nominalnej 0,10 PLN. Struktura akcjonariatu uwzględniająca akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów, wedle posiadanych przez Spółkę informacji, przedstawia 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.	721 877	44,60%	721 877	35,59%
Pozostali	213 849	13,21%	213 849	10,54%
SUMA	1 618 496	100,00%	2 028 496	100,00%

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

*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%

Spółka wskazuje, że dane te mogą nie być w pełni precyzyjne, gdyż zgodnie z obowiązującymi przepisami akcjonariusze zobowiązani są jedynie w konkretnych sytuacjach informować o zmianach swojego zaangażowania kapitałowego w Spółce.

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.

2. JEDNOSTKI OBJĘTE SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

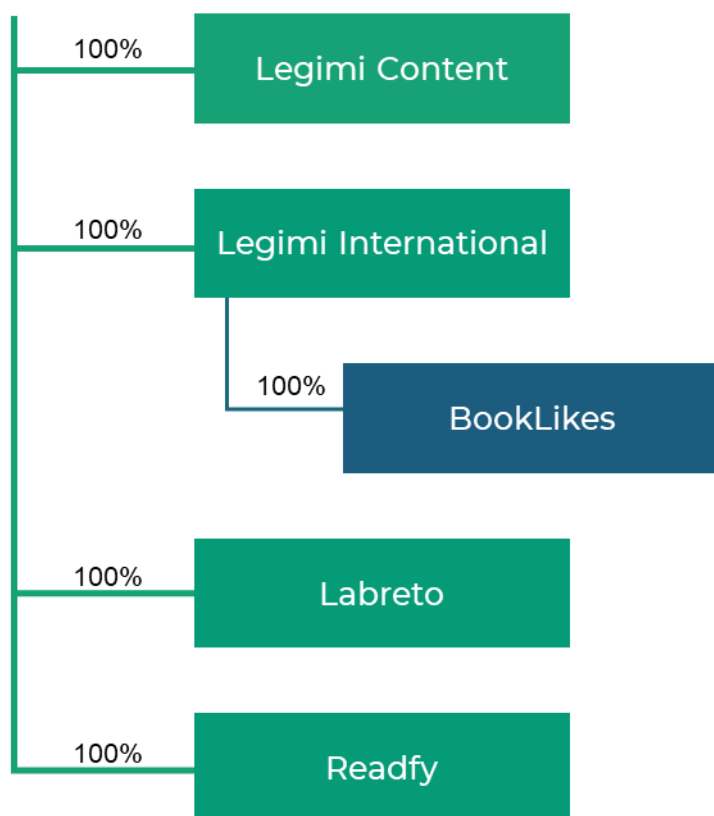
2.1. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 jakiegokolwiek udział w kapitale tej innej jednostki, mający charakter trwałego powiązania.

Na koniec 2025 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, 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 31.12.2025 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 31.12.2025 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 powiazaną 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 31.12.2025 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 31.12.2025 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.

Legimi S.A. była w 2025 r. zaangażowana kapitałowo w spółkę Holycode sp. z o.o. w likwidacji, której likwidacja zakończyła się wyrejestrowaniem spółki 31 grudnia 2025 r. Dane finansowe Holycode sp. z o.o. nie podlegały w 2025 r. konsolidacji.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane jednostki dominującej i wszystkich jednostek od niej zależnych (za wyjątkiem Holycode sp. z o.o.).

2.2. WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2025 sporządzone zostało za cały okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. Poniżej przedstawiono wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu na 31.12.2025 rok oraz dane porównawcze:

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Legimi na dzień 31.12.2025 r. oraz dane porównawcze

Poz.	Kategoria	Dane w PLN		Zmiana wartości	Zmiana w %	Dane w EUR	
		31.12.2025	31.12.2024			31.12.2025	31.12.2024
A.	Aktywa trwałe	14 146 576,76	12 098 340,51	2 048 236,25	17%	3 346 955,49	2 831 345,78
1.	Wartości niematerialne i prawne	11 033 308,36	9 414 055,25	1 619 253,11	17%	2 610 383,60	2 203 148,90
2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	nd	-	-
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 343 524,72	1 631 808,26	- 288 283,54	-18%	317 866,12	381 888,20
4.	Należności długoterminowe	1 194 778,55	199 618,55	995 160,00	499%	282 674,08	46 716,25
5.	Inwestycje długoterminowe	124 644,67	124 644,67	0,00	0%	29 489,83	29 170,29
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	450 320,46	728 213,78	- 277 893,32	-38%	106 541,86	170 422,13
B.	Aktywa obrotowe	15 682 249,87	15 639 723,20	42 526,67	0%	3 710 282,22	3 660 127,12
1.	Zapasy	1 107 635,00	1 120 129,79	- 12 494,79	-1%	262 056,69	262 141,30
2.	Należności krótkoterminowe	4 891 609,15	5 087 573,93	- 195 964,78	-4%	1 157 311,65	1 190 632,79
3.	Inwestycje krótkoterminowe	9 076 685,45	7 848 417,41	1 228 268,04	16%	2 147 463,85	1 836 746,41
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	606 320,27	1 583 602,07	- 977 281,80	-62%	143 450,04	370 606,62
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	-	-	-	nd	-	-
D.	Udział (akcje) własne	-	-	-	nd	-	-
E.	Aktywa razem	29 828 826,63	27 738 063,71	2 090 762,92	8%	7 057 237,71	6 491 472,90
A.	Kapitał (fundusz) własny	6 132 751,24	4 649 474,28	1 483 276,96	32%	1 450 954,94	1 088 105,38
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy	161 849,60	161 849,60	-	0%	38 292,19	37 877,28
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy	16 289 145,66	12 437 951,60	3 851 194,06	31%	3 853 868,42	2 910 824,15
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	1 527 084,79	1 527 084,79	-	0%	361 294,81	357 380,01
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	6 000 000,00	6 000 000,00	-	0%	1 419 547,16	1 404 165,69
5.	Różnice kursowe z przeliczenia	274 397,00	187 057,96	87 339,04	47%	64 919,91	43 776,73
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 19 450 413,59	- 18 383 825,98	- 1 066 587,61	6%	- 4 601 796,58	- 4 302 322,95
6.	Zysk (strata) netto	1 330 687,78	2 719 356,31	- 1 388 668,53	-51%	314 829,01	636 404,47
B.	Kapitały mniejszości	-	-	-	nd	-	-
C.	Ujemna wartość jednostek podporządkowanych	-	-	-	nd	-	-
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	23 696 075,39	23 088 589,43	607 485,96	3%	5 606 282,77	5 403 367,52
1.	Rezerwy na zobowiązania	919 905,18	788 543,74	131 361,44	17%	217 641,46	184 541,01
2.	Zobowiązania długoterminowe	- 0,00	-	0,00	nd	- 0,00	-
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 079 109,87	9 497 397,45	581 712,42	6%	2 384 628,64	2 222 653,28
4.	Rozliczenia międzyokresowe	12 697 060,34	12 802 648,24	- 105 587,90	-1%	3 004 012,67	2 996 173,24
E.	Pasywa razem	29 828 826,63	27 738 063,71	2 090 762,92	8%	7 057 237,71	6 491 472,90

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 29,8 mln zł, będące głównie w posiadaniu jednostki dominującej. W tej kwocie, kwotę blisko 14,1 mln zł stanowiły aktywa trwałe, a 15,7 mln zł stanowiły aktywa obrotowe.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Legimi S.A. zawierają szereg wyłączeń konsolidacyjnych. Na koniec 2025 roku, łączna suma wyłączeń na pozycjach bilansu wyniosła 20,0 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 3,6 mln zł, przez co skonsolidowana wartość bilansowa WNIP na koniec raportowanego okresu wyniosła 10,6 mln zł. Dla niezakończonych prac rozwojowych, analogiczna korekta jest prezentowana na pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, ale ze względu na przyjęcie w użytkowanie projektu Lgimi 6.0., na koniec grudnia 2025 roku, saldo tego wyłączenia jest zerowe.
- w pozycji inwestycje długoterminowe, najistotniejszym wyłączeniem jest niewątpliwie posiadanie udziałów w spółkach zależnych oraz udzielane im pożyczki. Na koniec 2025 roku, suma wyłączeń z tego tytułu to 13,7 mln zł. Celem udzielonych pożyczek jest przede wszystkim finansowanie ekspansji na rynku niemieckim. Ale dotyczy ona również rozwoju działalności wydawniczej w spółce powiązanej Labreto.
- wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań, które na koniec 2025 roku wyniosły 2,6 mln zł.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wyniósł 6,1 mln zł. W ramach kapitału własnego, kapitał podstawowy wynosi 161,8 tys zł. Kapitał (fundusz) zapasowy, wyniósł 16,3 mln zł, z którego ponad 12,1 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. Kwoto 6,0 mln zł stanowi fundusz rezerwowy pod wykup akcji własnych jednostki dominującej. Wysoka strata z lat ubiegłych (ponad 19,5 mln zł straty), dotyczy nierozliczonej straty w spółkach zależnych, głównie w Readfy GmbH (8,4 mln zł) oraz Legimi International sp. z o.o. (7,4 mln zł), a także wynika z korekty wyniku finansowego poprzez odliczenie marży od wartości WNIP, nabywanej od jednostki zależnej (3,4 mln zł).

Na koniec 2025 roku, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły łącznie 23,7 mln zł, z czego największą część stanowią zobowiązania krótkoterminowe (10,1 mln zł), oraz rozliczenia międzyokresowe (12,7 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 31.12.2025 r. oraz dane porównawcze

Poz.	Kategoria	Dane w tys. PLN		Zmiana wartości	Zmiana w %	Dane w tys. EUR		
		2025	2024			2025	2024	
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	108 339 923,62	120 172 726,42	-	11 832 802,80	-10%	25 568 753,80	27 920 145,38
B.	Koszty działalności operacyjnej	104 647 936,60	115 909 400,03	-	11 261 463,43	-10%	24 697 426,74	26 929 632,01
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	3 691 987,02	4 263 326,38	-	571 339,36	-13%	871 327,06	990 513,37
D.	Pozostałe przychody operacyjne	963 235,90	812 001,85		151 234,05	19%	227 328,40	188 655,20
E.	Pozostałe koszty operacyjne	1 986 097,88	1 281 009,05		705 088,83	55%	468 728,85	297 621,27
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	2 669 125,04	3 794 319,18	-	1 125 194,14	-30%	629 926,61	881 547,31
G.	Przychody finansowe	2 767,40	78 592,07	-	75 824,67	-96%	653,12	18 259,57
H.	Koszty finansowe	442 779,66	176 752,94		266 026,72	151%	104 498,17	41 065,62
I.	Zysk (strata) na całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-		-	nd	-	-
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+I)	2 229 112,78	3 696 158,31	-	1 467 045,53	-40%	526 081,56	858 741,25
K.	Odpis wartości firmy	-	-		-	nd	-	-
L.	Odpis ujemnej wartości firmy	-	-		-	nd	-	-
M.	Zysk (strata) brutto (J-K+L)	2 229 112,78	3 696 158,31	-	1 467 045,53	-40%	526 081,56	858 741,25
N.	Podatek dochodowy	898 425,00	976 802,00	-	78 377,00	-8%	212 032,71	226 943,79
O.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-		-	nd	-	-
P.	Zyski (straty) mniejszości	-	-		-	nd	-	-
R.	Zysk (strata) netto (M-N-O-P)	1 330 687,78	2 719 356,31	-	1 388 668,53	-51%	314 048,85	631 797,46

W 2025 roku Grupa Legimi wygenerowała 108,3 mln zł przychodów, co stanowi blisko 10% spadek w porównaniu do przychodów z roku 2024. Z tej kwoty około 1,2%, tzn. 1,4 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 2025 roku, wyniosła 1,0 mln zł. Dodatkowo dokonywana jest korekta odpisów amortyzacyjnych dotyczących niezamortyzowanej marży na ponoszonych nakładach na WNIP w poprzednich latach, które z kolei zawyżyły wynik finansowy 2025 roku o 0,8 mln zł. A zatem łączna korekta z tytułu amortyzacji marży wygenerowanej na transakcjach budujących WNIP w ramach Grupy Kapitałowej w roku 2025 wyniosła niecałe 0,2 mln zł.

Skonsolidowany zysk netto w 2025 roku wyniósł 1,3 mln zł, a zysk operacyjny EBITDA wyniósł 5,6 mln zł.

2.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

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

Wskaźniki	Wskaźnik na koniec 2025 roku	Wskaźnik na koniec 2024 roku
DN/EBITDA	-159,5%	-104,0%
DN/Aktywa	-29,9%	-25,9%

Płynność bieżąca	155,6%	164,7%
ROA	4,9%	9,7%
ROE	9,1%	16,3%
ROS	1,2%	2,3%
ROIC	38,8%	53,6%

W 2025 roku wskaźniki rentowności operacyjnej (ROA, ROE, ROS i ROIC) dla Grupy Kapitałowej nieznacznie się pogorszyły w stosunku do roku 2024. Ze względu na dominujący charakter wpływu działalności Jednostki Dominującej na działalność Grupy, spadek wskaźników rentowności wynika przede wszystkim ze spadku efektywności działalności Jednostki Dominującej o czym szerzej w opisie wyników finansowych Jednostki Dominującej.

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

Grupa Kapitałowa poprzez zaangażowanie w kapitale innej jednostki rozumie jakiegokolwiek 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 wskazane jednostki zostały objęte konsolidacją.

2.6. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY/ POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe zakończony został proces likwidacji spółki HolyCode sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 31.12.2025 roku, Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowił o wykreśleniu podmiotu z Krajowego Rejestru Sądowego.

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	01.01.2025– 31.12.2025	01.01.2024– 31.12.2024
-dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej	4,2267	4,2730
-dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych	4,2372	4,3042

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ LEGIMI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Legimi S.A., za rok 2025, sporządzone zostało za cały okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 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 2025 roku, na które składają się:

- skonsolidowany bilans wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: **29.828.826,63 PLN**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat zamykający się zyskiem netto w wysokości: **1.330.687,78 PLN**;
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące stan kapitału własnego na koniec okresu bilansowego w kwocie: **6.132.751,24 PLN**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości: **1.344.149,08 PLN** i wykazujące stan środków pieniężnych na koniec okresu bilansowego w kwocie: **8.921.688,80 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 31.12.2025 roku oraz dane porównawcze (dane w tys. PLN)

Pozycja		31.12.2025	31.12.2024
A.	Aktywa trwałe	14 146,58	12 098,34
I.	Wartości niematerialne i prawne	11 033,31	9 414,06
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	10 641,88	8 947,80
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	391,43	256,87
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	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	1 343,52	1 631,81
1.	Środki trwałe	1 343,52	146,87
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 251,11	0,00
c)	urządzenia techniczne i maszyny	87,85	140,67
d)	środki transportu	0,00	0,00
e)	inne środki trwałe	4,57	6,19
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	1 484,94
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
IV.	Należności długoterminowe	1 194,78	199,62
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	1 194,78	199,62
V.	Inwestycje długoterminowe	124,64	124,64
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	124,64	124,64
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	122,09
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	124,64	2,55
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	450,32	728,21
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	375,30	642,26
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	75,02	85,95

Pozycja		31.12.2025	31.12.2024
B.	Aktywa obrotowe	15 682,25	15 639,72
I.	Zapasy	1 107,64	1 120,13

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	537,34	403,67
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	570,29	716,46
II.	Należności krótkoterminowe	4 891,61	5 087,57
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	20,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
b)	inne	0,00	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	4 891,61	5 067,57
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 153,77	3 625,80
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	720,46	1 090,81
c)	inne	17,38	350,96
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	9 076,69	7 848,42
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 076,69	7 848,42
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	155,00	270,88
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 921,69	7 577,54
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	606,32	1 583,60
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	AKTYWA RAZEM	29 828,83	27 738,06

Pozycja		31.12.2025	31.12.2024
A.	Kapitał (fundusz) własny	6 132,75	4 649,47
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	161,85	161,85
II.	Kapitał zapasowy	16 289,15	12 437,95
III.	Kapitał z aktualizacji wyceny	1 527,08	1 527,08
IV.	Pozostałe kapitały rezerwowe	6 000,00	6 000,00
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	274,40	187,06
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-19 450,41	-18 383,83
VI.	Zysk (strata) netto	1 330,69	2 719,36
B.	Kapitały mniejszości	0,00	0,00
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	23 696,08	23 088,59

I.	Rezerwy na zobowiązania	919,91	788,54
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	654,23	581,33
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	265,67	207,21
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
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	0,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
e)	inne	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 079,11	9 497,40
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	10 079,11	9 497,40
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)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 922,64	7 715,70
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	1 151,97	618,08
h)	z tytułu wynagrodzeń	901,88	727,64
i)	inne	102,62	48,86
4.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	12 697,06	12 802,65
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	12 697,06	12 802,65
	PASYWA RAZEM	29 828,83	27 738,06

3.4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat na dzień 31.12.2025 roku oraz dane porównawcze (dane w tys. PLN)

Pozycja		01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	108 339,92	120 172,73
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	107 176,84	119 586,45
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	1 163,08	586,27
B.	Koszty działalności operacyjnej	104 647,94	115 909,40
I.	Amortyzacja	3 110,74	3 306,94
II.	Zużycie materiałów i energii	532,93	384,80
III.	Usługi obce	90 076,95	102 444,95
IV.	Podatki i opłaty	97,60	82,73
V.	Wynagrodzenia	8 375,33	7 256,27
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 401,66	952,20
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	128,33	283,54
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	924,39	1 197,97
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	3 691,99	4 263,33
D.	Pozostałe przychody operacyjne	963,24	812,00
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	187,48	187,48
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV.	Inne przychody operacyjne	775,76	624,52
E.	Pozostałe koszty operacyjne	1 986,10	1 281,01
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	24,94
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 010,26	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	975,84	1 256,07
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	2 669,13	3 794,32
G.	Przychody finansowe	2,77	78,59
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II.	Odsetki	2,77	32,03
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	46,56
H.	Koszty finansowe	442,78	176,75
I.	Odsetki	27,60	96,52
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV.	Inne	415,18	80,23
I.	Zysk (strata) na całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+I)	2 229,11	3 696,16

K.	Odpis wartości firmy	0,00	0,00
L.	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
M.	Zysk (strata) brutto (J-K+L)	2 229,11	3 696,16
N.	Podatek dochodowy (obciążenie +, uznanie -)	898,43	976,80
O.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
P.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00
R.	Zysk (strata) netto (M-N-O-P)	1 330,69	2 719,36

3.5. Zmiany w skonsolidowanym kapitale na dzień 31.12.2025 roku oraz dane porównawcze (dane w tys. PLN)

Pozycja		01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
I.	Kapitał własny na początku okresu	4 649,47	2 052,67
I.a.	Kapitał własny na początku okresu po korektach	4 649,47	2 052,67
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początku okresu	161,85	155,10
a)	Zwiększenie z tytułu emisji akcji	0,00	6,75
b)	Zmniejszenie	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	161,85	161,85
2.1.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początku okresu	12 437,95	17 189,70
a)	Zwiększenie	4 050,45	0,00
b)	Zmniejszenie	199,25	4 751,75
2.2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	16 289,15	12 437,95
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	6 000,00	0,00
a)	Zwiększenie	0,00	6 000,00
b)	Zmniejszenie	0,00	0,00
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	6 000,00	6 000,00
5.1.	Różnice kursowe z przeliczenia na początku okresu	187,06	-22,55
a)	Zwiększenie	87,34	209,60
b)	Zmniejszenie	0,00	0,00
5.2.	Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu	274,40	187,06
6.1.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początku okresu	-15 664,47	-16 796,67
a)	Zwiększenie	1 331,09	0,00
b)	Zmniejszenie	5 117,03	1 587,15
6.2.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-19 450,41	-18 383,83
7.	Wynik netto	1 330,69	2 719,36

II.	Kapitał własny na koniec okresu	6 132,75	4 649,47
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku/ pokrycia straty	6 132,75	4 649,47

3.6. Skonsolidowane przepływy pieniężne na dzień 31.12.2025 roku oraz dane porównawcze (dane w tys. PLN)

Pozycja		01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	6 761,66	12 324,50
I.	Zysk (Strata) netto	1 330,69	2 719,36
II.	Korekty razem	5 430,97	9 605,14
1.	Zysk (strata) mniejszości	0,00	0,00
2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
3.	Amortyzacja	3 110,74	3 306,94
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	0,00
7.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	24,84	64,49
8.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
9.	Zmiana stanu rezerw	131,36	184,38
10.	Zmiana stanu zapasów	12,49	-1 020,66
11.	Zmiana stanu należności	-799,20	81,09
12.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	968,84	493,05
13.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 149,59	6 633,66
14.	Inne korekty z działalności operacyjnej (w tym różnice kursowe z przeliczenia)	832,31	-137,80
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	6 761,66	12 324,50
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 134,36	-6 629,48
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	5 134,36	6 629,48
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	5 121,43	6 498,67
3.	Na aktywa finansowe	12,93	130,81

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)	-5 134,36	-6 629,48
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-283,15	-1 265,62
I.	Wpływy	128,81	6,75
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	6,75
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	128,81	0,00
II.	Wydatki	411,96	1 272,37
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	387,13	1 207,88
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8.	Odsetki	24,84	64,49
9.	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	-283,15	-1 265,62
D.	Przepływy pieniężne netto, razem	1 344,15	4 429,40
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 344,15	4 429,40
F.	Środki pieniężne na początek okresu	7 577,54	3 148,14
G.	Środki pieniężne na koniec okresu	8 921,69	7 577,54

4. OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

4.1. DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W 2025 roku spółka kontynuowała prowadzenie działalności polegającej na oferowaniu dostępu do publikacji elektronicznych (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 2025 sporządzone zostało za cały okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r.

4.2. WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ NA DZIEŃ 31.12.2025 ROKU ORAZ DANE PORÓWNAWCZE

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2025 r. oraz dane porównawcze:

Poz.	Kategoria	Stan na dzień		Zmiana wartości	Zmiana w %	Dane w tys. EUR	
		31.12.2025	31.12.2024			31.12.2025	31.12.2024
A.	Aktywa trwałe	31 097 379,90	26 791 099,05	4 306 280,85	16%	7 357 366,24	6 269 857,02
1.	Wartości niematerialne i prawne	14 401 172,74	11 567 340,78	2 833 831,96	24%	3 407 190,65	2 707 077,18
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 343 427,51	1 275 629,18	67 798,33	5%	317 843,12	298 532,45
3.	Należności długoterminowe	1 194 778,55	199 618,55	995 160,00	499%	282 674,08	46 716,25
4.	Inwestycje długoterminowe	13 707 680,62	13 024 892,77	682 787,85	5%	3 243 116,53	3 048 184,59
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	450 320,48	723 617,77	- 273 297,29	-38%	106 541,86	169 346,54
B.	Aktywa obrotowe	13 473 714,02	13 891 027,80	- 417 313,78	-3%	3 187 762,09	3 250 884,11
1.	Zapasy	30 172,47	134 177,55	- 104 005,08	-78%	7 138,54	31 401,25
2.	Należności krótkoterminowe	4 828 167,46	4 395 864,29	432 303,17	10%	1 142 301,90	1 028 753,64
3.	Inwestycje krótkoterminowe	8 161 992,18	6 855 355,65	1 306 636,53	19%	1 931 055,48	1 604 342,53
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	453 381,91	2 505 630,31	- 2 052 248,40	-82%	107 266,17	586 386,69
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	-	-	-	nd	-	-
D.	Udział (akcje) własne	-	-	-	nd	-	-
E.	Aktywa razem	44 571 093,92	40 682 126,85	3 888 967,07	10%	10 545 128,33	9 520 741,13
A.	Kapitał (fundusz) własny	20 793 301,34	18 305 952,02	2 487 349,32	14%	4 919 511,99	4 284 098,30
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy	161 849,60	161 849,60	-	0%	38 292,19	37 877,28
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy	12 144 102,42	8 093 657,29	4 050 445,13	50%	2 873 187,69	1 894 139,31
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-	nd	-	-
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	6 000 000,00	6 000 000,00	-	0%	1 419 547,16	1 404 165,69
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	nd	-	-
6.	Zysk (strata) netto	2 487 349,32	4 050 445,13	- 1 563 095,81	-39%	588 484,95	947 916,01
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	23 777 792,58	22 376 174,83	1 401 617,75	6%	5 625 616,34	5 236 642,83
1.	Rezerwy na zobowiązania	898 349,01	768 246,99	130 102,02	17%	212 541,46	179 791,01
2.	Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	nd	-	-
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 259 389,29	8 805 702,55	1 453 686,74	17%	2 427 281,16	2 060 777,57
4.	Rozliczenia międzyokresowe	12 620 054,28	12 802 225,29	- 182 171,01	-1%	2 985 793,71	2 996 074,25
C.	Pasywa razem	44 571 093,92	40 682 126,85	3 888 967,07	10%	10 545 128,33	9 520 741,13

Na koniec 2025 roku, aktywa Spółki wzrosły o 3,9 mln zł w stosunku do roku 2024 i wyniosły 44,6 mln zł, z czego 31,1 mln zł stanowiły aktywa trwałe, a 13,5 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 14,4 mln zł, stanowią przede wszystkim niezamortyzowane nakłady na Legimi 3.0, Legimi 4.0, Legimi 5.0, Legimi 6.0 oraz projekt w ramach programu Szybka Ścieżka, dofinansowany ze środków publicznych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Inwestycje długoterminowe w ciągu roku urosły o 0,7 mln zł i na koniec roku 2025 wykazały saldo 13,7 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.

Wzrost należności długoterminowych wynika z wpłaty kaucji, w wysokości 1 mln zł, stanowiącej zabezpieczenie zaciągniętych kredytów bankowych w banku ING. Spółka rozpoznaje w tym miejscu również kaucje związane z wynajmem biura.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w kwocie 0,5 mln zł, to nierozliczone koszty czytników, 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 8,2 mln zł (czyli w większości środki pieniężne), oraz należności krótkoterminowe w wysokości 4,8 mln zł. W ciągu roku obrotowego 2025, spółka nie odnotowała zwiększenia skali braku terminowego regulowania należności przez kontrahentów. W pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (0,5 mln zł) Spółka księguje koszty trwających i niezakończonych prac rozwojowych, rozlicza w czasie koszty zakupu sprzedanych czytników (0,2 mln zł) oraz ujmuje VAT naliczony przełożony (0,2 mln zł). Spadek tej pozycji o 2 mln zł wynika z przyjęcia na koniec 2025 roku zakończonych prac rozwojowych związanych z Legimi 6.0. na WNIP.

Na zapasach widnieje kwota 30 tys. zł i jest to kwota wynikająca głównie z wartości niesprzedanych lub zwróconych czytników. Co do zasady, spółka nie prowadzi swojego magazynu czytników, 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 czytników 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 2025, kapitał własny w pasywach, wyniósł 20,8 mln zł. Kapitał podstawowy nie uległ zmianie. Kapitał zapasowy w ciągu roku powiększył się o 4,0 mln zł ze względu na przeznaczenie wyniku finansowego z poprzedniego roku na zwiększenie tego kapitału i wyniósł on na koniec roku 12,1 mln zł. Zysk netto wyniósł 2,5 mln zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec roku obrotowego 23,8 mln zł. Wzrost zobowiązań w ciągu roku o prawie 1,4 ml zł wynika w głównej mierze ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych oraz spadku rozliczeń międzyokresowych.

Na kwotę 0,9 mln zł w ramach rezerw na zobowiązania składają się: i) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w kwocie 0,6 mln zł, oraz ii) rezerwa na pozostałe zobowiązania (głównie emerytalne i niewykorzystane urlopy), w kwocie 0,3 mln zł.

W 2025 roku zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 1,5 mln zł, do poziomu 10,3 mln zł, na co składają się zobowiązania wobec jednostek powiązanych w kwocie 2,3 mln zł oraz zobowiązania wobec pozostałych w kwocie 8,0 mln zł.

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Jednostki Dominującej na 31.12.2025 rok oraz dane porównawcze:

Poz.	Kategoria	Stan na dzień		Zmiana wartości	Zmiana w %	Dane w tys. EUR		
		2025	2024			2025	2024	
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	107 159 921,78	119 485 394,28	-	12 325 472,50	-10%	25 290 267,58	27 760 186,39
B.	Koszty działalności operacyjnej	104 110 385,65	114 671 014,90	-	10 560 629,25	-9%	24 570 562,08	26 641 655,80
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	3 049 536,13	4 814 379,38	-	1 764 843,25	-37%	719 705,50	1 118 530,59
D.	Pozostałe przychody operacyjne	679 260,94	582 542,02		96 718,92	17%	160 308,92	135 342,69
E.	Pozostałe koszty operacyjne	655 253,43	889 299,36	-	234 045,93	-26%	154 643,03	206 612,00
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	3 073 543,64	4 507 622,04	-	1 434 078,40	-32%	725 371,39	1 047 261,29
G.	Przychody finansowe	637 709,46	665 573,74	-	27 864,28	-4%	150 502,56	154 633,55
H.	Koszty finansowe	383 809,78	152 816,65		230 993,13	151%	90 580,99	35 504,08
I.	Zysk (strata) brutto	3 327 443,32	5 020 379,13	-	1 692 935,81	-34%	785 292,96	1 166 390,76
J.	Podatek dochodowy	840 094,00	969 934,00	-	129 840,00	-13%	198 266,31	225 345,94
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-		-	nd	-	-
L.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	2 487 349,32	4 050 445,13	-	1 563 095,81	-39%	587 026,65	941 044,82

Miniony rok to dla Legimi rok, w którym po raz pierwszy odnotowano spadek przychodów. W stosunku do roku 2024 przychody w 2025 oku spadły o 12,3 mln zł (-10%) do poziomu 107,2 mln zł. Spadek ten wynikał z zmniejszenia się liczby użytkowników Platformy Legimi. Na koniec grudnia 2025 roku liczba wszystkich klientów usług Legimi wyniosła ponad 264 tys. i była o 38 tys. (-12,6%) niższa niż na koniec 2024 roku. Spadek ma swoje początki w 4. kwartale 2024 roku, kiedy to 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.

W 2025 roku koszty działalności operacyjnej spadły o 10,6 mln zł (-9% rdr), do poziomu 104,1 mln zł. Spadek ten wynika głównie ze spadku kosztów zakupu treści w reakcji na spadek liczby użytkowników Legimi. 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 0,7 mln zł, z czego 0,2 mln zł to kwota wynikająca z rozliczenia przychodu dotacyjnego. Pozostałe koszty operacyjne uległy zmniejszeniu w porównaniu do roku poprzedniego, do kwoty 0,7 mln zł.

W 2025 roku, spółka odnotowała przychody finansowe w kwocie 0,6 mln 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 odsetek wyniosły zaledwie 24 tys. zł. Spółka ponosi natomiast koszty dostępności linii kredytowe w banku ING i ich łączna suma wyniosła 360 tys. zł.

W 2025 roku Spółka wypracowała 3,3 mln zł (-1,7 mln zł rdr) zysku brutto, od którego odprowadziła 0,8 mln zł podatku dochodowego. Zysk netto wyniósł 2,5 mln zł, co stanowi wynik finansowy gorszy od tego z roku 2024, o 1,6 mln zł.

4.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ NA DZIEŃ 31.12.2025 ROKU

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

Wskaźnik	Wskaźnik za rok 2025	Wskaźnik za rok 2024	Wskaźnik za rok 2023
ROA [%]	6,12%	10,26%	4,62%
ROE [%]	11,56%	21,42%	11,40%
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY BRUTTO [%]	3,11%	4,20%	1,75%
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO [%]	2,32%	3,39%	1,59%
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA [%]	131,33%	157,75%	130,65%
PŁYNNOŚĆ SZYBKA [%]	131,04%	156,23%	129,64%
KAPITAŁ PRACUJĄCY NETTO [PLN]	-2 373 999	-3 740 806	-4 066 705
SZYBKOŚĆ ŚCIGAŃ NALEŻNOŚCI [dni]	12,29	13,18	12,21
SZYBKOŚĆ SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ [dni]	20,82	21,94	31,75
SZYBKOŚĆ OBROTU ZAPASÓW [dni]	0,20	0,32	0,29
SZYBKOŚĆ OBROTU MAJĄTKU [ile razy]	2,64	3,03	2,90
POKRYCIE MAJĄTKU TRWAŁEGO KAPITAŁEM WŁASNYM [%]	66,87%	68,33%	67,56%
DŁUG NETTO [PLN]	-8 161 992	-6 444 031	-1 367 387
DŹWIGNIA FINANSOWA NETTO [%]	-39,25%	-35,2%	-9,60%

W 2025 roku, w następstwie spadku liczby abonentów, wskaźniki rentowności operacyjnej (ROA, ROE, ROS) nieznacznie się pogorszyły w stosunku do roku 2024. Ze względu na bardzo duży udział kosztów zmiennych w strukturze kosztowej jednostki dominującej, 10% spadek przychodów w umiarkowany sposób wpłynął na jej wyniki finansowe i na całościową sytuację biznesową. Po wyraźnie mocniejszym odpływie użytkowników w 4. kwartale 2024 roku i pierwszych dwóch kwartałach 2025 roku, obecnie sytuacja się ustabilizowała. Po niespodziewanym zawirowaniu medialnym w końcu 2024 roku, Spółka szybko przystosowała się do trudniejszych warunków prowadzenia działalności i przeprowadziła szereg działań nakierowanych na poprawę efektywności operacyjnej. Dodatkowo wprowadziła daleko idące zmiany w ofercie, wdrażając jeszcze w 2024 roku Katalog Klubowy, oraz Katalog Klubowy Plus, w 4. kwartale 2025 roku. Rozbudowanie oferty czytelniczej oraz zmiana sposobu rozliczania się z wydawcami zostały pozytywnie odebrane przez użytkowników, dzięki czemu można obserwować począwszy od 4. kwartału 2025 roku uspokojenie sytuacji i zatrzymanie spadków liczby użytkowników. W kolejnych kwartałach spodziewane jest powolne odbicie i powrót do trwałych trendów wzrostowych, co powinno pozytywnie odbić się na przychodach Spółki.

Warto zwrócić uwagę na utrzymujące się bardzo dobre wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej, co jest następstwem zminimalizowania zobowiązań kredytowych. Na koniec 2025 roku, spółka nie miała żadnego zobowiązania dłużnego. Ma jednak możliwość w każdym momencie uruchomienia linii kredytowej udostępnione w banku ING Bank Śląski S.A., w celu

zintensyfikowania prac wdrożeniowych nad projektami rozwojowymi. Na koniec 2025 roku, poziom zadłużenia spółki był niższy od wartości posiadanych aktywów pieniężnych, co skutkowało ujemną wartością długu netto. Te pozytywne zmiany przekładają się też na warunki współpracy z dystrybutorami treści. Legimi jest w stanie zaoferować im konkurencyjne wynagrodzenie, lepsze warunki płatności a ponadto rozmaite mechanizmy promocji ich publikacji, co jest szczególnie istotne zwłaszcza przy debiutach nowości, czy mniejszych podmiotach wydawniczych.

Utrzymujący się korzystny stosunek wskaźnika szybkości ściągania należności (około 12-13 dni), do wskaźnika spłaty zobowiązań (około 21-22 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 (około 70%) 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 0,2 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 „dropshippingu” i praktycznie w całości przy współpracy z partnerami zewnętrznymi.

Przedstawione powyżej wskaźniki wskazują na stabilną sytuację finansową spółki w roku obrotowym 2025, pomimo nadal trwających negatywnych następstw sytuacji jaka wystąpiła w 4. kwartale 2024 roku, związana szumem medialnym jakie powstało wokół prawidłowości prowadzenia przez Legimi rozliczeń z wydawcami, o czym wspomniano wcześniej. Należy wspomnieć, iż mimo wyraźnego ustabilizowania sytuacji wydarzenia te miały i nadal mogą mieć negatywny wpływ na utrzymanie korzystnych wskaźników w najbliższej przyszłości.

W reakcji na sytuację w jakiej znalazła się jednostka dominująca, zarząd Spółki będzie dążył 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 utrzymywał i nadal utrzymuje bliską współpracę z dostawcami treści (wydawnictwami, autorami, dystrybutorami) i przeprowadza szereg działań, takich jak np. cyklicznie przeprowadzane 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

Czynnikiem, który niewątpliwie wpływał w całym 2025 roku na kształtowanie się sytuacji finansowej grupy kapitałowej Legimi było wydarzenie, które swój początek miały jeszcze w ostatnim kwartale 2024 roku. A mianowicie Spółka zetknęła się wtedy 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.

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 zaufania. Jednym z tych działań było przeprowadzenie audytu systemu służącego do rozliczeń oraz pozyskanie niezależnych opinii dotyczących poprawności stosowanych przez Spółkę rozwiązań. Zarówno audyt, którego wyniki były pozytywne dla Spółki, a którego wyniki zostały ogłoszone publicznie jak i inne działania okazały się skuteczne o czym może świadczyć to, że baza wydawców z którymi współpracuje Legimi nadal rośnie, a baza tytułów oferowanych czytelnikom, jest największa na polskim rynku.

Powyższe zdarzenia wpłynęły również na tempo rozbudowy bazy wydawców w Legimi Content sp. z o.o. 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. Odpowiada ona za relacje i rozliczenia z dostawcami treści takimi jak dystrybutorzy, wydawcy czy autorzy. A także za zintensyfikowanie sprzedaży i popularyzację ww. publikacji elektronicznych w oparciu o nowe kanały dystrybucji. Docelowo będzie ona jedynym podmiotem w Grupie kapitałowej Legimi odpowiadającym za współpracę grupy Legimi z dostawcami treści.

Szum medialny wokół tej sprawy wywołał pewne obawy wśród wydawców, a przyjęty pierwotny harmonogram działań związanych z przejściem wydawców do Legimi Content mógłby wywołać dodatkowe nieporozumienia i niepotrzebne napięcia. Dlatego proces ten w całym 2025 roku został częściowo wstrzymany lub maksymalnie spowolniony, po to by wrócić do niego z początkiem 2026 roku.

Na sytuację finansową wpłynęło wprowadzenie do oferty Legimi „Katalogu Klubowego” oraz, pod koniec 2025 roku „Katalogu Klubowego Plus”. Pierwszy z nich był odpowiedzią Legimi na wdrożone zmiany w prawie autorskim. Ograniczył on możliwość dostępu użytkownikom do pełnej bazy treści, gdyż część katalogu stała się z konieczności dostępna dla użytkowników w zamian za dodatkową opłatę. Co zrozumiałe, to rozwiązanie nie w pełni przypadło do gustu użytkownikom, lecz w ocenie Legimi było to konieczne z uwagi na obowiązek zachowania proporcjonalności przychodu do świadczeń na rzecz twórców, co obecnie jest przedmiotem debaty w zakresie dodatkowych tantiem lektorskich za audiobooki i potwierdza, że obawy i diagnoza ta była słuszna. Innymi słowy, Legimi uważa, że nie jest obecnie uzasadnione doprowadzanie do sytuacji, gdy czytelnik płaci mniej za treści niż faktycznie z nich korzysta, co było powszechną praktyką w okresie sprzed nowelizacji PrAut. Legimi wyszło naprzeciw oczekiwaniom czytelników wdrażając Katalog Klubowy Plus, który częściowo znosi konieczność dodatkowej opłaty, umożliwiając zapłatę za treści zgromadzonymi punktami lojalnościowymi.

Wraz z końcem grudnia 2025 roku, spółka zakończyła prace związane z rozwojem funkcjonalności, określanych roboczo jako Legimi 6.0. 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, z początkiem 2026 roku, rozpoczęto prace związane z rozwojem kolejnych funkcjonalności, określanych roboczo jako Legimi 7.0. a które będą trwały najprawdopodobniej w całym 2026 roku.

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 prowadzeniu nowatorskich projektów wydawniczych. 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 Małgorzatą 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.

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

Spółka nie identyfikuje innych istotnych zdarzeń ponad te, które zostały przedstawione w poprzednim rozdziale.

7. PRZEWIDYWANIA DOTYCZĄCE ROZWOJU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ I SPÓŁEK ZALEŻNYCH

W najbliższych latach, Jednostka Dominująca wraz ze 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, kontrolę 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 biblioteczkich. Legimi jest pionierem usługi bibliotecznej w Polsce i jest dostępne w większości bibliotek publicznych na terenie kraju.

Spółka Legimi S.A. (działając za pomocą swoich podmiotów zależnych) planuje rozwijać się również na rynkach zagranicznych, a platforma Legimi jest 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.

Zgodnie z obecnie obowiązującą strategią rozwoju, rozwój działalności Spółki w Niemczech jest uzależniony od pozyskiwanych lub wygospodarowanych 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 2025 r. dostępnych dla czytelników było ponad 750 tysięcy tytułów publikacji w modelu abonamentowym na rynku polskim i niemieckim oraz blisko 1,4 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.

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 2025 r. zakończono prace nad funkcjonalnościami Legimi 6.0 i obecnie rozpoczęły się, m.in. prace nad kolejnymi funkcjonalnościami w ramach zbioru Legimi 7.0, 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 dotychczas 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, a także wzrostu świadomości kosztowności i stopnia złożoności prowadzenia platform elektronicznych wśród dostawców treści (w szczególności w przypadku inicjatyw własnych podejmowanych przez wydawców książek).

Niemniej jednak rozwój rynku, konkurencyjności oraz wzrost oczekiwań użytkowników generują też 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 naprzemiennie korzystanie z funkcji czytania i słuchania książek. Technologia ta pozwala na płynne przełączanie się między trybami oraz synchronizację ostatnio przeczytanej strony, zakładkę 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.

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 pewnej 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 pionierską 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. Z kolei, w 2025 roku, w ramach Legimi 6.0 uwzględniono m.in. filtrowanie po formatach synchrobooków(R), mechanizmy kolejkowania i wypożyczeń czasowych oraz wsparcia dla nowych rodzajów urządzeń, ale także przebudowano ofertę Legimi wdrażając Katalog Klubowy oraz Katalog Klubowy Plus.

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 ponad 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 niektórych dostawców co do stanu prawnego zapisanej w ustawie o bibliotekach Biblioteki Pracowniczej i Zakładowej, istnieje ryzyko czasowego spowolnienia rozwoju tego kanału sprzedaży, choć doświadczenia ostatniego roku, już po wywołanym przez konkurencję szumie medialnym, nie wskazują na takie spowolnienie.

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. W 2024 i 2025 r. podjęto decyzje o zmniejszeniu stóp procentowych. Zmniejszył się również też wskaźnik inflacji, co świadczy o stabilizacji sytuacji finansowej obecnych i potencjalnych polskich użytkowników. Niemniej nie można wykluczyć, że takie zdarzenia makroekonomiczne, jak eskalacja na Bliskim Wschodzie przełożą się na wzrost kosztów życia w Polsce i zintensyfikują inflację, co może przełożyć się na możliwości finansowe użytkowników usług Legimi.

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. W 2025 r. miało miejsce incydentalne naruszenie Dobrych Praktyk, polegające na kilkunastogodzinnym opóźnieniu w przesłaniu raportu rocznego za 2024 r. Spółka otrzymała upomnienie.

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. W lipcu 2025 roku miało miejsce naruszenie zasad bezpieczeństwa u jednego z partnerów biznesowych – OSDW Azymut sp. z o.o. Legimi niezwłocznie poprosiła o wyjaśnienia, celem określenia ryzyka, jakie wiąże się z tym incydem i jego wpływu na przetwarzane dane osobowe. Partner biznesowy odpowiadał za dostarczanie użytkownikom książek papierowych zakupywanych na platformie Legimi oraz logistykę wysyłki książek publikowanych przez Labreto sp. z o.o. Nie można wykluczyć, że ten incydent wygeneruje negatywne konsekwencje dla Legimi S.A. Incydent wpłynął bowiem istotnie na problemy OSDW Azymut sp. z o.o., który to podmiot w styczniu 2026 r. rozpoczął swoją restrukturyzację. Zdarzenie to może również tymczasowo wpłynąć na dystrybucję książek papierowych, niemniej Labreto korzystała i korzysta równolegle z usług innych podmiotów w celu zapewnienia sprawnej logistyki i dostawy książek.

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.

Legimi S.A. podjęła decyzję o przeprowadzeniu wewnętrznej analizy zastrzeżeń, w tym dotyczących funkcjonowania rozwiązań technologicznych (zwłaszcza informatycznych) stosowanych przez Legimi S.A. Było to dość utrudnione, gdyż w toku rozmów z podmiotami aktywnymi w tym aspekcie nie pozyskano istotnych danych porównawczych, które mogłyby ułatwić wychwycenie ewentualnych błędów. Celem zapewnienia należytej weryfikacji systemu, skorzystano ze wsparcia doświadczonego audytora o międzynarodowej renomie, który zapoznał się z przykładowymi umowami, sposobem funkcjonowania systemu oraz sam przeprowadził „testowe” czytania / słuchania książek, by zweryfikować, czy się one właściwie raportują i generują przychód dla dostawców treści zgodnie z wiążącą ich z Legimi S.A. umową. W toku tych analiz nie potwierdzono zastrzeżeń wydawców co do prawidłowości rozliczeń, ale dostrzeżono innego rodzaju błędy (o niewielkim znaczeniu dla prawidłowości działania systemu informatycznego, pozostające bez istotnego wpływu na wartość rozliczeń), które zostały niezwłocznie skorygowane. Mowa tu np. o wprowadzeniu zabezpieczenia w sytuacji, gdy użytkownik słucha audiobooka przez kilkadziesiąt godzin bez przerwy w trybie wielokrotnego przyspieszenia (co stanowi anomalię w ujęciu skali biznesu Legimi).

Legimi S.A. dokładnie omówiła poczynione w toku audytu ustalenia, prezentując je – za pomocą możliwie jasnego i niefachowego języka oraz z pominięciem danych na temat poszczególnych wydawców, których publikacje wykorzystano do testów w trakcie audytu – w raporcie bieżącym

ESPI nr 7/2025. Obszerne dokumenty załączone do tego raportu prezentują stanowisko spółki, w tym dążenia do daleko idącej transparentności przekazywania danych wydawcom. Legimi S.A. wskazuje, że część podmiotów biorących udział w dyskusji medialnej była reprezentowana przez swoich dystrybutorów, wobec czego Legimi S.A. nie była w niektórych przypadkach stroną umowy dystrybucyjnej, niemniej udzielała wyjaśnień tym podmiotom, mając na uwadze ich interes prawny i faktyczny.

Jeden z dystrybutorów, tj. Virtualo sp. z o.o., podjął decyzję o dochodzeniu swoich roszczeń na drodze sądowej i sprawa jest obecnie na wczesnym stadium postępowania sądowego przed Sądem Okręgowym w Warszawie. Pozew opiewa na kwotę 450.058,14 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia wniesienia pozwu. Zdaniem Virtualo sp. z o.o. w okresie od stycznia do grudnia 2024 r. mogło dojść do nieprawidłowego rozliczenia transakcji dotyczących treści pochodzących od dwóch wydawnictw dystrybuowanych przez Virtualo, co mogło wygenerować straty finansowe po stronie Virtualo (a pośrednio również tych wydawnictw). Legimi S.A. wskazała, że sytuacja nie ma związku z sytuacją, którą zaprezentowano powyżej i nie zgadza się z żądaniami pozwu, ustosunkowując się do nich w odpowiedzi na pozew.

Legimi S.A. diagnozuje, że bezpośredni wpływ zastrzeżeń medialnych zakończył się w 1. połowie 2025 r., tj. w okresie kilku tygodni po publikacji podsumowania audytu. Spółka nie otrzymała w tym czasie kolejnych zastrzeżeń co do dotychczasowej współpracy, a wcześniejsze zostały w pełni wyjaśnione (z wyjątkiem Virtualo, o czym mowa w poprzednim ustępie). Aktualnie Legimi S.A. podejmuje działania w celu rozwoju swojego systemu informatycznego w taki sposób, by możliwa była szybsza i bardziej sprawna weryfikacja danych przesyłanych między systemem stosowanymi przez Legimi S.A. a systemami zewnętrznymi, stosowanymi przez dostawców 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 ewidencję użytkowanych książek 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 (Katalog Klubowy).

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/dystrybutorowi kontrolować na bieżąco zapytania kierowane przez system Legimi.

Jednym z elementów sporu były również negocjacje zmiany sposobu rozliczeń wynagrodzeń dostawców treści na model proporcjonalny do generowanego przez nie przychodu. 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, z jakimi zapoznał się użytkownik w ramach miesięcznej opłaty 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, zwłaszcza że wobec operatora takiej platformy formułowane są oczekiwania dotyczące spełnienia proporcjonalnych świadczeń z tytułu tantiem lektorskich za audiobooki. 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 autorskimi, 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.

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, których dystrybucja będzie odbywać się wyłącznie poprzez 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. W minionym roku Legimi odbudowała jednak kluczową część bazy treści od wydawców wcześniej zapośredniczonych przez Virtualo.

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.

20 marca 2025 r. Virtualo sp. z o.o. poinformowała w komunikacie medialnym o złożeniu pozwu przeciwko Legimi S.A. Virtualo sp. z o.o. twierdzi, że miały miejsce nieprawidłowości w rozliczaniu transakcji bibliotecznych za 2024 r. w przypadku dwóch wydawców. Wartość przedmiotu sporu określono na 450.058,14 zł. Legimi S.A. z pozwem zapoznała się dopiero 3 września 2025 r., kiedy to został jej doręczony. Spółka stanowczo nie zgadza się z żądaniami pozwu i udzieliła odpowiedzi na pozew, prezentując swoje argumenty oraz eksponując bezzasadność twierdzeń powódki. Podstawą żądania Virtualo sp. z o.o. jest rzekomo nieprawidłowe wykonywanie przez Legimi S.A. umowy partnerskiej. Sąd nie znalazł podstaw do wydania wyroku w postępowaniu upominawczym, toteż postępowanie skierowano do trybu zwykłego. Legimi wskazuje, że w okresie objętym żądaniem pozwu, ze strony Virtualo sp. z o.o. nie były kierowane żadne zastrzeżenia dotyczące kwot związanych z transakcjami, które Legimi codziennie raportowała w systemach Virtualo według formatu, który Virtualo samo zaproponowało. Spór jest aktualnie na wczesnym etapie postępowania. Strony zaprezentowały swoje racje. Pomimo przekonania Legimi S.A., iż żądania Virtualo sp. z o.o. są całkowicie bezpodstawne, nie można 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 pracowniczym i 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 była weryfikacja poprawności działania systemu rozliczeń stosowanego przez Legimi, co ma kluczowe znaczenie dla współpracy ze wszystkimi dostawcami treści. Audyt miał za zadanie pozwolić ocenić prawidłowość raportowania zdarzeń wpływających na wynagrodzenia oraz potencjalny wpływ czynnika ludzkiego na dane systemowe.

Prace audytowe zakończono 18 kwietnia 2025 r. Spółka niezwłocznie przygotowała obszerne podsumowanie działań audytowych systemu Legimi oraz stanowisko dotyczące zastrzeżeń dostawców treści. Raport z audytu przeprowadzony został przez Ernst & Young sp. z o.o. Consulting sp. komandytowa. Audyt stwierdził pewne nieprawidłowości, które w warunkach faktycznego korzystania przez użytkowników z usług Legimi nie miały istotnego wpływu na rozliczenia z dostawcami treści. Nieprawidłowości naprawiano na bieżąco, wobec czego Spółka mogła 18 kwietnia 2025 r. oświadczyć, że najważniejsze zalecenia poaudytowe zostały wdrożone i pozostają bez istotnego wpływu na kwoty rozliczeniowe z wydawcami, a przez to koszty funkcjonowania Spółki. Zgodnie z wcześniejszym stanowiskiem Legimi, spółka podzieliła się publicznie informacjami pozyskanymi w toku audytu za pomocą podsumowania audytu, który przygotowano tak, by był jasny dla osób mniej technicznych i był klarowny dla wszystkich osób związanych z rynkiem książki, w szczególności autorów, wydawnictw, dystrybutorów i czytelników.

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 wprowadzanego projektu „Katalog Klubowy”.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego, do Spółki nie wpłynęły żadne wezwania do zapłaty, pozwu 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 ponad 750 tys. książek w formie ebooków i audiobooków w Polsce i w Niemczech, a 1,4 mln tytułów jest dostępnych w sprzedaży detalicznej poza abonamentem (według danych na dzień 31.12.2025 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, jednocześnie podpisując szereg umów z innymi bibliotekami zakładowymi.

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 31.12.2025 r., kończący rok obrotowy, liczba użytkowników zmniejszyła się o nieco ponad 26% 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 równolegle 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 wygaśnięcie licencji wydawcy na dany tytuł.

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.

- **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 i na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie otrzymała żadnych dalszych informacji ze strony UOKiK w tej sprawie.

Istnieje jednak 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. Zarząd Spółki wskazuje, że wprowadzone rozwiązanie „Katalog Klubowy” nie odbiega od już stosowanych rozwiązań przez innych dostawców usług. Ponadto Spółka zwróciła się do dwóch niezależnych audytorów prawnych i uzyskała opinie, które potwierdzają jej stanowisko, 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 jej 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 osiąganą 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. Czynnikiem, który Legimi uwzględnia, jest fakt, iż znaczna część tych osób posługuje się słabiej językiem polskim od osób mieszkających w Polsce od lat. Z tego względu rośnie ze strony tej grupy społecznej zainteresowanie publikacjami w ich językach rodzimych, co Legimi stara się wdrażać do swojej oferty, intensyfikując współpracę z globalnymi dystrybutorami treści tak, aby czytelnicy uzyskali możliwość dostępu do interesujących ich publikacji w językach, którymi najlepiej się posługują.

12. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2025 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, należyłą komunikację z inwestorami i analitykami.

Rada nadzorcza i zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania spółki, jej długoterminowego rozwoju, osiągnięcia 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 i 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	
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	TAK	
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.	TAK	

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.	NIE	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.
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.	TAK	
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.	NIE	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.
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.	NIE	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.

7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.	TAK	Od 2024 r. rada nadzorcza będzie zapoznawać się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia i opiniować materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.
8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	
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.	TAK	
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.	TAK	
11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	

12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązanym 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 obowiązowi 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 powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.	TAK	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.
13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.	TAK	
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.	TAK	

13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENÍ PRACOWNICZYCH I ŚRODOWISKA NATURALNEGO

W ramach Grupy Kapitałowej, na koniec 2025 roku, były zatrudnione 44 osoby, w tym 23 kobiety. Łączna liczba etatów na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 40,6 etatu.

Legimi S.A. w dniu 31 grudnia 2025 r. zatrudniała 39 osób na podstawie umów o pracę, w tym 21 kobiet. Łączna liczba etatów na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 35,6 etatu. Natomiast średnie zatrudnienie w 2025 r. wyniosło 37,8 osób, co stanowiło łącznie 35,8 etatów. Większość osób zatrudnionych w Spółce, związani 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 2025 r. zatrudniała 2 osoby, w tym żadnych kobiet.

W niemieckiej spółce Readfy GmbH w 2025 roku zatrudniona była 1 osoba na pełen etat. Spółka ta na 31 grudnia 2025 r. zatrudniała 1 osobę, w tym żadnej kobiety.

W spółce zależnej Labreto sp. z o.o. na koniec 2025 roku zatrudnionych było 2 osób na podstawie umów o pracę, w tym 2 kobiety.

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 2025 roku zaoszczędzony ślad węglowy wyniósł 3,9 mln kg CO₂, a w ciągu ostatnich kilku lat, tj. od początku prowadzenia tych analiz, korzystanie z Legimi pozwoliło na redukcję ponad 14,9 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%