

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU LOGINTRADE S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ LOGINTRADE W 2025 ROKU**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU LOGINTRADE S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOGINTRADE
W 2025 ROKU**

28 maja 2026 r.

JEDNOSTKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ LOGINTRADE S.A.

1) LOGINTRADE S.A.

Podstawowe dane o Spółce

Pełna nazwa	LOGINTRADE Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Legnicka 57D lok. B/J 54-203 Wrocław
Telefon:	+48 71 787 35 34
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@logintrade.pl
Adres strony internetowej:	www.logintrade.pl
Branża:	e-procurement
Kapitał zakładowy:	Kapitał zakładowy wynosi 500.902,50 zł i dzieli się na: - 3 260 390 akcji imiennych serii A, - 746 830 akcji na okaziciela serii B, - 1 001 805 akcji na okaziciela serii C
Organ prowadzący rejestr, numer KRS:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000438056
NIP:	894 295 35 89
REGON:	020811830
Czas trwania jednostki	Nieograniczony

Przedmiot działalności

LOGINTRADE S.A. jest innowacyjną firmą technologiczną działającą na rynku e-procurement, która specjalizuje się w dostarczaniu rozwiązań wspierających procesy zakupowe w segmencie B2B, a w szczególności koncentrującą się na komunikacji pomiędzy kupcami i dostawcami.

Podstawowym produktem Emitenta jest platforma zakupowa e-procurement, która stanowi zaawansowany system wspierający proces zakupów biznesowych

oraz wspiera komunikację pomiędzy kupcami i dostawcami, a także obsługuje wewnętrzne procesy zakupowe.

LOGINTRADE S.A. realizuje również usługi outsourcingu w zakresie prowadzenia aukcji elektronicznych, a także świadczy usługi konsultingowe oraz przeprowadza szkolenia w zakresie zakupów korporacyjnych, co stanowi doskonałe uzupełnienie dla wdrażanych rozwiązań IT. Realizacja prac konsultingowych stanowi w wielu przypadkach punkt wyjścia we wdrażaniu platformy zakupowej. Połączenie głównego produktu (platformy zakupowej) z dodatkowymi usługami pozwoliło na stworzenie firmy technologiczno-konsultingowej, co zdecydowanie zwiększa konkurencyjność oferty Emitenta i pozwala na budowanie wizerunku profesjonalisty w dziedzinie zakupów korporacyjnych.

Organy spółki

Zarząd

W skład Zarządu LOGINTRADE S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

- Magdalena Szlachcic – Prezes Zarządu
- Tomasz Chęć – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej LOGINTRADE S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. wchodzi:

- Tomasz Kopyściański – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Danuta Wudarzewska – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Szlachcic – Członek Rady Nadzorczej
- Marta Wudarzewska – Członek Rady Nadzorczej
- Stefania Bukowska – Członek Rady Nadzorczej

2) Salewaste Sp. z o.o.

Emitent posiadał na dzień 31.12.2025 r. 100,00% udziału w kapitale zakładowym i 100,00% w głosach na zgromadzeniu wspólników Salewaste Sp. z o.o.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna: Salewaste Sp. z o.o.

Siedziba i adres: ul. Legnicka 57D lok. B/J, 54-203 Wrocław,

Kapitał zakładowy: 25 000,00 zł

Numer KRS: 0000638134

W skład zarządu Salewaste Sp. z o.o. na dzień 31.12.2025 r. wchodzili:

- Michał Szlachcic - Wiceprezes Zarządu

3) Public24.ai Sp. z o.o.

Emitent na dzień 31.12.2025 r. posiadał 50,00% udziału w kapitale zakładowym i 50,00% w głosach na zgromadzeniu wspólników Public24.ai Sp. z o.o.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna: Public24.ai Sp. z o.o.

Siedziba i adres: ul. Legnicka 57D lok. B/J, 54-203 Wrocław

Kapitał zakładowy: 50 000,00 zł

Numer KRS: 0000505029

W skład zarządu Public24.ai Sp. z o.o. na dzień 31.12.2025 r. wchodzili:

- Tomasz Chęć - Prezes Zarządu

4) Zingflow Sp. z o.o.

Emitent na dzień 31.12.2025 r. posiadał 100,00% udziału w kapitale zakładowym i 100,00% w głosach na zgromadzeniu wspólników Zingflow Sp. z o.o.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna: Zingflow Sp. z o.o.

Siedziba i adres: ul. Legnicka 57D lok. B/J, 54-203 Wrocław

Kapitał zakładowy: 50 000,00 zł

Numer KRS: 0001073630

W skład zarządu Zingflow Sp. z o.o. na dzień 31.12.2025 r. wchodził:

- Tomasz Wudarzewski - Prezes Zarządu

5) Iqmatica Sp. z o.o.

Emitent na dzień 31.12.2025 r. posiadał 50,00% udziału w kapitale zakładowym i 50,00% w głosach na zgromadzeniu wspólników Iqmatica Sp. z o.o.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna: Iqmatica Sp. z o.o.

Siedziba i adres: ul. Legnicka 57D lok. B/J, 54-203 Wrocław

Kapitał zakładowy: 10 000,00 zł

Numer KRS: 0001196823

W skład zarządu Iqmatica Sp. z o.o. na dzień 31.12.2025 r. wchodził:

- Michał Szlachcic - Prezes Zarządu

Spółka IQmatica rozpoczęła działalność w październiku 2025, pierwszy rok obrotowy kończy 31.12.2026, zatem dane tej spółki nie wchodzi w sprawozdanie skonsolidowane grupy.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2025 ROKU

Pozyskanie nowych klientów

Grupa kontynuowała realizację działań sprzedażowych w celu zwiększenia liczebności portfela klientów w podstawowym produkcie, a także działania ukierunkowane na utrzymanie dotychczasowych klientów. Jednocześnie Grupa pozyskała pierwszych klientów na rozwiązania AI first.

Uruchomienie nowej wersji oprogramowania

Pod koniec 2025 r. podjęta została decyzja o uruchomieniu platformy zakupowej trzeciej generacji działającej zgodnie z koncepcją AI first. Obecnie ta wersja oprogramowania stanowi podstawę działań sprzedażowych. Jednocześnie firma nadal prowadzi sprzedaż platformy drugiej generacji, która obecnie stanowi główne źródło przychodów.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2025

Kontynuacja działań handlowych oraz prac nad platformą zakupową nowej generacji opartej na AI oraz uporządkowanie produktów w ramach Grupy.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY LOGINTRADE

Analiza wyników finansowych grupy kapitałowej Logintrade zrealizowanych w 2025 r.

Tabela 1. Struktura przychodów oraz kosztów grupy kapitałowej Logintrade [w zł]

Wyszczególnienie	PLN	
	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Przychody netto ze sprzedaży	10 606 211,11	9 833 991,05
Koszty działalności operacyjnej	9 086 660,93	8 596 739,75
Zysk(strata) na sprzedaży (EBIT)	1 519 550,18	1 237 251,30
Pozostałe przychody operacyjne	209 053,20	127 936,74
Pozostałe koszty operacyjne	1 330,94	14 631,95
Zysk(strata) na działalności operacyjnej	1 727 273,44	1 350 556,09
marża EBIT <i>(EBIT/przychody ze sprzedaży)</i>	14,33%	12,58%
Amortyzacja	361 784,15	545 847,84
EBITDA <i>(EBIT + amortyzacja)</i>	1 881 334,33	1 783 099,14
marża EBITDA <i>(EBIT + amortyzacja)/przychody ze sprzedaży</i>	17,74%	18,13%
Przychody finansowe	124 334,08	188 716,19
Koszty finansowe	162 208,83	92 972,88
Zysk/strata brutto	1 689 397,69	1 446 299,40
Zysk/strata netto	1 078 612,61	986 238,97
Rentowność kapitału własnego (ROE) <i>(zysk netto/kapitał własny)</i>	17,47%	15,95%
Rentowność sprzedaży (ROS) <i>(zysk netto/przychody ze sprzedaży)</i>	10,17%	10,03%

Grupa Logintrade S.A. w 2025 roku osiągnęła łączne obroty na poziomie 10,6 mln zł. Największą część przychodów generuje oczywiście spółka dominująca Logintrade, a wraz z public24.ai stanowią one solidne zaplecze finansowe dla prowadzonych obecnie projektów rozwojowych.

Zysk netto Grupy wyniósł niemalże 1,1 mln zł - wynik porównywalny do roku poprzedniego. Zarząd ocenia ten wynik jako satysfakcjonujący, zwłaszcza że rezultat ten r/r jest bezpośrednio związany z inwestycjami w rozwój spółki Zingflow. Rentowność podstawowej działalności (Logintrade + Public24.ai) jest

wysoka, natomiast brak większego wzrostu zysku skonsolidowanego wynika wyłącznie z inwestycji w Zingflow, zgodnie z przyjętą strategią AI-first.

W ujęciu skonsolidowanym Grupa utrzymuje stabilną sytuację finansową - na koniec 2025 roku, pomimo wypłaconej poza grupę dywidendy oraz szerokich inwestycji w nowe projekty Grupa posiada ponad 4,3 mln zł w środkach pieniężnych. Zapewnia to komfortową płynność oraz dobrą perspektywę kontynuacji planów rozwojowych. Gotówka jednostki nadrzędnej (3,7 mln) w pełni zabezpiecza planowane inwestycje na najbliższe 12 miesięcy.

Analiza płynności finansowej grupy kapitałowej Logintrade

Tabela 2. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	31.12.2025 r.	31.12.2024 r.
Wskaźnik płynności I – bieżącej	6,18	4,98
Wskaźnik płynności II – szybkiej	5,25	4,86
Wskaźnik płynności III – natychmiastowej	3,84	3,91

Wskaźnik płynności I – bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II – szybkiej płynności – aktywa obrotowe minus zapasy minus krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności III – natychmiastowej wypłacalności – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźniki płynności finansowej Grupy na koniec 2025 r., kształtują się na wysokich poziomach, co świadczy o stabilnej sytuacji finansowej Grupy w zakresie możliwości regulowania bieżących zobowiązań. Grupa posiada pełne zabezpieczenie płynności finansowej już na poziomie posiadanych w grupie środków pieniężnych, o czym świadczy wartość wskaźnika płynności natychmiastowej wyższa niż 1.

Analiza zadłużenia grupy kapitałowej Logintrade

Tabela 3. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	31.12.2025 r.	31.12.2024 r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31,87%	32,05%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,50	0,48
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,28	2,36

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem/aktywa ogółem
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem/kapitał własny
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym - kapitał własny/aktywa trwałe

Udział długu w finansowaniu działalności w ujęciu skonsolidowanym zmniejszył utrzymał się na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego i wynosił 31,87%, w czym największy udział ma zaciągnięty kredyt bankowy na sfinansowanie inwestycji budynkowej w spółce Logintrade S.A. Tym niemniej Grupa zachowuje stabilność finansowania, co podkreśla fakt wysokiego pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym.

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA

Spółka Logintrade S.A. ani grupa Logintrade w 2025 r. nie nabywała akcji własnych.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Siedziba spółki Logintrade oraz spółek grupy mieści się przy ul. Legnickiej 57D lok. B/J, 54-203 Wrocław

Spółka nie posiada oddziałów.

RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ORAZ Z OTOCZENIEM W KTÓRYM DZIAŁA GRUPA KAPITAŁOWA LOGINTRADE

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada utrzymanie pozycji lidera na rynku e-procurement pod względem ilości wdrożonych rozwiązań wspierających procesy zakupowe w segmencie B2B oraz liczby obsługiwanych firm. Realizacja strategii uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków otoczenia, w ramach którego Spółka prowadzi działalność. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Logintrade. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych.

W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Logintrade zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje

czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa

Na działalność Spółki duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy Członków Zarządu Spółki, którzy dają istotny wkład koncepcyjny funkcjonowania przedsiębiorstwa. Spółka nie może zapewnić, że ewentualna utrata którejkolwiek z osób zarządzających o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na realizację strategii, rozwoju nowych funkcjonalności platformy zakupowej czy też wizji prowadzonej działalności na kolejne lata, a także na sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem którejkolwiek z osób zarządzających, Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Przedmiotowe ryzyko jest w znacznym stopniu minimalizowane poprzez fakt, iż Pani Magdalena Szlachcic pełniąca funkcję Prezes Zarządu personalnie związana jest z Michałem Szlachcic, który jest znaczącym akcjonariuszem Logintrade. Jednocześnie w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki stworzył w firmie kadrę rezerwową i rozwija kluczowe osoby mogące w przypadku realizacji przedmiotowego ryzyka niezwłocznie przejąć ich obowiązki.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

LOGINTRADE S.A. jest innowacyjną firmą technologiczno-konsultingową, która zatrudnia zespół specjalistów w skład którego wchodzi osoby posiadające duże doświadczenie w zakresie zakupów biznesowych oraz technologii IT. W związku z tym istnieje ryzyko, że w przypadku utraty kluczowych pracowników Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie w zakresie realizowanej działalności operacyjnej. W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka Spółka zastosowała rozwiązania organizacyjne polegające na outsourcingu części prac programistycznych do firm zewnętrznych, a także personalne w postaci stosowania narzędzi motywacyjnych ukierunkowanych na zatrzymanie i związanie ze Spółką kluczowych osób.

Ryzyko związane z dostawcami usług hostingowych oraz kolokacyjnych

Do kluczowych dostawców usług Logintrade zalicza firmy w których kolokowane i hostowane są serwery Spółki. Wskazani dostawcy świadczą usługi związane z podstawowym procesem utrzymania aplikacji (platformy zakupowej). W związku z tym działalność Spółki jest w znacznej mierze uzależniona od jakości i poprawności świadczenia usług przez tych dostawców. W związku z tym istnieje ryzyko, że w przypadku nienależytego wywiązywania się przez te firmy z realizowanych usług, Spółka może mieć trudności w zapewnieniu swoim klientom stałego dostępu do swojej aplikacji w dniu roboczym, co z kolei może przełożyć się na spadek zaufania do rozwiązania oferowanego przez Spółkę i utraty części klientów. Przedmiotowe ryzyko jest minimalizowane poprzez współpracę

wyłącznie z renomowanymi usługodawcami, a także dzięki dotychczasowej bezkonfliktowej historii współpracy z tymi podmiotami. Dodatkowo Spółka poza firmą w której kolokowane są główne serwery Spółki, korzysta w innej serwerowni (w przypadku awarii lub przerwie w dostępie do głównej serwerowni, całość procesu utrzymywania aplikacji zostanie automatycznie przekierowana na drugą serwerownię). Ponadto rynek usług hostingowych oraz kolokacyjnych jest rynkiem stosunkowo konkurencyjnym, przez co w przypadku zaprzestania współpracy z dotychczasowymi dostawcami tych usług Spółka nie powinna napotkać barier w rozpoczęciu współpracy z innymi dostawcami usług hostingowych oraz kolokacyjnych.

Ryzyko związane z wadliwym działaniem platformy zakupowej

Podstawowa działalność Logintrade polega na dostarczaniu rozwiązania (platformy zakupowej), która stanowi zaawansowany system wspierający proces zakupów w segmencie B2B. Spółka pobiera opłaty od odbiorców z tytułu dzierżawy oprogramowania głównie w formie abonamentu (SaaS). Działalność podstawowa Spółki jest tym samym uzależniona od poprawnego i ciągłego funkcjonowania platformy zakupowej. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku chwilowego lub długotrwałego wadliwego działania oprogramowania klienci Spółki mogą żądać zwrotu zapłaconej opłaty abonamentowej, a także żądać od Spółki odszkodowania w przypadku zawarcia przez nich transakcji handlowych z innymi parametrami niż zakładali. Wadliwe działanie oprogramowania platformy zakupowej może wynikać m.in. z:

- błędów ludzkich (programistów, administratorów, konsultantów helpdesku, czy wdrożeniowców);
- wadliwego działania urządzeń i systemów (serwerów, baz danych, aplikacji);
- błędami w procedurach lub w przestrzeganiu procedur.
- nieautoryzowanej ingerencji osób trzecich (ataki hakerskie).

Ziszczenie się przedmiotowego ryzyka może wpłynąć negatywnie na działalność Spółki, a co za tym idzie na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Spółka w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka wdrożyła wiele rozwiązań proceduralnych i technicznych oraz dokłada wszelkich starań w celu technicznego i logicznego zabezpieczenia prawidłowego funkcjonowania platformy zakupowej, a także posiada zawartą umowę ubezpieczeniową od odpowiedzialności cywilnej za świadczone usługi.

Ryzyko związane z utratą zaufania klientów

Spółka posiada szeroką i dobrze zdywersyfikowaną gamę kilkudziesięciu odbiorców, dla których wdrożyła swoje rozwiązanie wspierające procesy zakupowe (platformę zakupową). Spółka dostarcza swoje usługi największym firmom i grupom kapitałowym działającym w Polsce. Poprzez dostarczaną platformę zakupową klienci realizują szereg transakcji handlowych, dzięki którym

mogą uzyskać zauważalne oszczędności w porównaniu do tradycyjnego modelu zakupów. W związku z faktem, że realizowane poprzez platformę zakupową transakcje handlowe opiewają na znaczne kwoty, oferowane przez Spółkę rozwiązanie w zdecydowanej mierze bazuje na zaufaniu klientów do tego rozwiązania. W związku z tym w przypadku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinienia ze strony Spółki skutkującego brakiem stabilności, w tym ciągłości i prawidłowego działania systemu informatycznego, błędnego działania dostarczanego oprogramowania, czy też włamania do systemu osób nieuprawnionych, Logintrade będzie narażony na ryzyko utraty zaufania podmiotów realizujących transakcje handlowe za pośrednictwem platformy zakupowej. Utrata zaufania części odbiorców może wiązać się z zaprzestaniem współpracy z tymi podmiotami, co z kolei może przełożyć się w istotny sposób na zmniejszenie wartości generowanych przez Spółkę przychodów i osiągniętych wyników finansowych. Spółka w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka wdrożyła wiele rozwiązań proceduralnych oraz technicznych w celu zabezpieczenia swojej podstawowej działalności operacyjnej.

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Logintrade funkcjonuje w branży związanej z dostarczaniem rozwiązań wspierających proces zakupów biznesowych, której początki w Polsce datowane są na rok 2001. W latach 2001 - 2008 w Polsce nie nastąpiła popularyzacja rozwiązań e-procurement na szerszą skalę. Spółka szacuje, że w 2008 r. nie więcej jak 10 firm w Polsce stosowało rozwiązania platformy zakupowej. Sytuacja w branży mocno zmieniła się po rozpoczęciu globalnego kryzysu w 2008 r., który skłonił wiele firm do oszczędności w zakupach biznesowych. Od 2009 r. liczba wdrożonych platform zakupowych w Polsce bardzo mocno wzrosła. Obecnie z tego typu rozwiązań korzysta już ponad 200 firm, nie licząc firm korzystających z usług outsourcingowych w zakresie organizacji aukcji elektronicznych oraz korporacji międzynarodowych korzystających z rozwiązań zakupionych i zarządzanych poza Polską. Z uwagi na fakt, że potencjalnymi odbiorcami rozwiązań e-procurement są wszystkie czołowe firmy w kraju (500 największych firm) oraz duże firmy w których zakupy stanowią istotny udział w strukturze kosztów (głównie przedsiębiorstwa produkcyjne) rynek ten obecnie jest o przeciętnym stopniu nasycenia. Logintrade prognozuje dalszy wzrost zainteresowania rozwiązaniami e-procurement w najbliższym czasie. Jednakże nie można wykluczyć pogorszenia się sytuacji w branży e-procurement i spadku zainteresowania elektronicznymi rozwiązaniami wspierającymi proces zakupowy, co może przełożyć się na pogorszenie wyników sprzedaży i rentowności Spółki, a także na możliwość realizacji zakładanych prognoz wyników finansowych.

Ryzyko związane z konkurencją

Obecnie na rynku e-procurement w Polsce działa kilka firm. W zakresie oferowania rozwiązań wspierających procesy zakupowe w segmencie B2B, poza Logintrade występuje czterech konkurentów. Obecnie Logintrade posiada pozycję lidera na rynku e-procurement w Polsce pod względem liczby wdrożonych platform zakupowych. Istnieje ryzyko, że w przypadku ewentualnego nasilenia konkurencji w branży lub podejmowania agresywnych działań rynkowych przez głównego konkurenta Spółki, Logintrade może wdrożyć mniejszą liczbę platform zakupowych dla kolejnych firm niż zakłada, co mogłoby negatywnie wpłynąć na spowolnienie rozwoju firmy oraz na osiągnięte wyniki finansowe. Przedmiotowe ryzyko jest minimalizowane w związku z faktem, że rozwiązania klasy e-procurement stanowią stosunkowo zaawansowane technologicznie systemy informatyczne, co stanowi znaczną barierę wejścia w szczególności dla mniejszych firm nie posiadających zaplecza technicznego, referencji oraz doświadczenia we wdrażaniu rozwiązań dla dużych firm. Narzędzia konkurowania na rynku zależą przede wszystkim od segmentów oraz stopnia zaawansowania wdrażanych systemów informatycznych. Na rynku tym konkuruje się przede wszystkim doświadczeniem, referencjami, funkcjonalnościami platformy zakupowej oraz metodologią prowadzenia wdrożenia. Ponadto zdaniem Zarządu Logintrade nawet wzrost aktywności kluczowych konkurentów nie powinien znacząco wpłynąć na sprzedaż Spółki z uwagi na stosunkowo znaczną ilość dużych firm działających na polskim rynku, które nie posiadają obecnie wdrożonych rozwiązań wspierających proces zaopatrzenia.

Zdecydowanie większa konkurencja panuje na rynku prowadzenia aukcji na zlecenie. Obecnie w Polsce działa ok. 12 – 15 firm oferujących usługi prowadzenia aukcji na zlecenie. W zakresie realizacji tego typu usług częściej obserwowalna jest konkurencja cenowa. Z związku z tym istnieje ryzyko, że Logintrade pomimo wysokiej jakości świadczonych usług w zakresie outsourcingu aukcji na zlecenie, będzie zmuszony do obniżenia cen świadczonych usług. Logintrade nie zamierza brać udziału w rywalizacji z konkurentami poprzez obniżanie cen poniżej poziomów rentowności. Ponadto przychody z tytułu realizacji aukcji na zlecenie stanowią mniej niż 5% wartości uzyskiwanych przychodów, ponieważ podstawową domenę działalności Spółki stanowią wdrożenia i utrzymanie zaawansowanych rozwiązań (platform zakupowych).

Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz wyników finansowych

Spółka nie opublikowała prognoz.

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości Logintrade

Ryzyko ogłoszenia upadłości jest nierozzerwalnie związane z prowadzeniem działalności przez podmiot gospodarczy. W przypadku istotnego pogorszenia sytuacji finansowej Logintrade jest on narażony na ryzyko utraty płynności finansowej, co w konsekwencji może doprowadzić do ogłoszenia jego upadłości. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć Logintrade lub każdy z jego

wierzycieli, w stosunku do którego Spółka stała się niewypłacalna, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych. Dłużnika uważa się za niewypłacalnego także wtedy gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco reguluje on swoje zobowiązania. Zgodnie z przepisami prawa sąd w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność i rozwój Logintrade są uzależnione od fazy cyklu koniunkturalnego polskiej i globalnej gospodarki, które są rejonem aktywności gospodarczej kontrahentów Logintrade. Kryzys w globalnej gospodarce spowodował wzrost zainteresowania wśród przedsiębiorstw optymalizacją kosztów zakupów biznesowych, w szczególności poprzez stosowanie rozwiązań platform zakupowych. Wdrożenie platformy zakupowej w sposób istotny wpływa na uzyskanie oszczędności zakupowych, które stosunkowo szybko są widoczne. Jednakże wdrożenie rozwiązania wspierającego proces zakupu jest traktowane jako inwestycja, którą część potencjalnych klientów Spółki może chcieć odłożyć do czasu polepszenia się koniunktury gospodarczej. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że pogorszenie sytuacji w polskiej jak i globalnej gospodarce może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki poprzez obniżenie popytu na rozwiązanie oferowane przez Logintrade, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Ponadto w okresie pogorszenia sytuacji makroekonomicznej utrzymującej się w dłuższym przedziale czasu istnieje ryzyko związane z niższą wartością przychodów uzyskiwanych przez Spółkę z kolejnych wdrożeń ze względu na możliwą rezygnację przez nowych kontrahentów z części funkcjonalności platformy zakupowej oraz usług doradczych i szkoleniowych oferowanych przez Logintrade.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Regulacje prawne w Polsce ulegają nieustannym zmianom. Konsekwencją zmian jest konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowywania do zmieniających się przepisów. W przypadku niejasnych sformułowań w przepisach istnieje również ryzyko rozbieżności w interpretacji przepisów pomiędzy Logintrade a innymi podmiotami, takimi jak kontrahenci czy organy administracyjne. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Obecnie Spółce znane są zmiany w prawie, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na funkcjonowanie Spółki lub też spowodować poniesienie dodatkowych kosztów z tego tytułu. Spółka nie prowadziła też żadnych spraw sądowych i administracyjnych wynikających z rozbieżności interpretacji przepisów prawa lub z powodu zmieniających się

przepisów. Nie były też nakładane na Spółkę żadne kary finansowe przez organ publiczny.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Logintrade, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Logintrade aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla Logintrade może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Logintrade kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Logintrade. W dotychczasowej działalności Logintrade nie zostały na niego nałożone żadne kary finansowe oraz przez organ publiczny.

Ryzyko związane ze strategicznym wykorzystaniem sztucznej inteligencji w produktach Grupy

Grupa rozwija nowe produkty i funkcjonalności w modelu AI native, w którym mechanizmy sztucznej inteligencji stanowią istotny element architektury produktowej, automatyzacji procesów oraz wartości dostarczanej klientom. Wykorzystanie sztucznej inteligencji ma na celu zwiększenie efektywności procesów zakupowych, automatyzację analizy danych i dokumentów, wsparcie użytkowników w podejmowaniu decyzji oraz rozwój nowych funkcjonalności odpowiadających na zmieniające się potrzeby rynku.

Przyjęcie takiego kierunku rozwoju wiąże się jednak z ryzykiem strategicznym. W szczególności Grupa może być narażona na ryzyko, że tempo rozwoju technologii AI, zmiany oczekiwań klientów, działania konkurencji lub zmiany regulacyjne będą wymagały szybszego dostosowywania produktów, procesów i kompetencji organizacyjnych niż zakładano. Istnieje również ryzyko, że wdrażane rozwiązania AI nie osiągną oczekiwanego poziomu skuteczności, jakości lub akceptacji po stronie użytkowników, co może ograniczyć ich wpływ na przewagę konkurencyjną Grupy.

Ryzyko to obejmuje w szczególności możliwość generowania przez systemy AI niepełnych, błędnych lub nieadekwatnych wyników, zależność od jakości danych wejściowych, ograniczenia stosowanych modeli, konieczność zapewnienia nadzoru człowieka nad wybranymi procesami, a także potencjalną zależność od zewnętrznych dostawców technologii, infrastruktury lub modeli sztucznej inteligencji. Zmiany warunków świadczenia usług przez takich dostawców, wzrost

kosztów korzystania z technologii AI, ograniczenia dostępności usług lub zmiany parametrów działania modeli mogą wpływać na koszty, ciągłość rozwoju i jakość produktów Grupy. Dodatkowo, z uwagi na rosnące znaczenie regulacji dotyczących sztucznej inteligencji, istnieje ryzyko konieczności dostosowania produktów, dokumentacji, procesów kontroli jakości, zasad nadzoru oraz sposobu informowania użytkowników o wykorzystaniu AI. Może to powodować konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów organizacyjnych, prawnych i technologicznych oraz wydłużać proces wdrażania nowych funkcjonalności. Ziszczenie się powyższego ryzyka może mieć negatywny wpływ na tempo realizacji strategii rozwoju Grupy, poziom kosztów, zaufanie klientów do oferowanych produktów, skuteczność komercjalizacji nowych rozwiązań oraz osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Grupa ogranicza powyższe ryzyko poprzez rozwój kompetencji technologicznych i produktowych w obszarze sztucznej inteligencji, testowanie oraz monitorowanie działania funkcjonalności AI, stosowanie mechanizmów kontroli jakości, utrzymywanie nadzoru człowieka nad procesami wymagającymi szczególnej weryfikacji, analizę zmian regulacyjnych i technologicznych oraz stopniowe wdrażanie nowych rozwiązań w sposób pozwalający na ocenę ich skuteczności i bezpieczeństwa.

Magdalena Szlachcic
Prezes Zarządu

Tomasz Chęć
Wiceprezes Zarządu