



LOGINTRADE

Spółka Akcyjna

Raport roczny

za rok obrotowy 2015

3 czerwca 2016 r.

Spis treści

LIST ZARZĄDU	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	4
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA	6
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU LOGINTRADE S.A. Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU	7
Podstawowe dane o Spółce	8
Przedmiot działalności	8
Organy Emitenta	9
Zarząd.....	9
Rada Nadzorcza.....	9
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 2015 ROK	20
INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓLEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”	20

LIST ZARZĄDU

Szanowni Inwestorzy i Akcjonariusze,

Przekazujemy Państwu roczny raport LOGINTRADE S.A. stanowiący podsumowanie najważniejszych wydarzeń mających miejsce w 2015 roku oraz analizę kluczowych danych finansowych Spółki. Pragniemy tym samym podziękować wszystkim tym, którzy zaakceptowali nasz model biznesu i tworzone na nim perspektywy rozwoju firmy.

W 2015 r. firma Logintrade koncentrowała się przede wszystkim na działaniach ukierunkowanych na zwiększanie przychodów związanych z podstawowym produktem. Równolegle trwały prace produkcyjne ukierunkowane na rozwój oraz optymalizację funkcjonalności platformy zakupowej oraz realizację kluczowych wdrożeń dla nowych klientów.

Równocześnie prowadzimy intensywne działania zmierzające do wejścia na rynek zagraniczny, co związane jest z potrzebą przygotowania się pod kątem produktu, obsługi klienta, sprzedaży oraz procedur wewnętrznych. W ramach powyższych działań prowadzone są rozmowy z partnerami biznesowymi, a w tym podmiotami na rynkach zagranicznych.

Rok 2015 r. został wykorzystany do doskonalenia organizacji, w szczególności procesów wewnętrznych, systemów regulacji kompetencji oraz pozostałych systemów zarządzania.

Dynamicznie rosnąca liczba klientów, a także wyższe wyniki sprzedażowe świadczą o bardzo dobrej perspektywie Spółki.

Zapraszamy do zapoznania się z niniejszym raportem.

Z wyrazami szacunku,

*Tomasz Wudarzewski
Prezes Zarządu*

*Michał Szlachcic
Wiceprezes Zarządu*

WYBRANE DANE FINANSOWE

Spółka prezentuje wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (w PLN oraz w EURO) za 2015 rok wraz z danymi porównawczymi za poprzedni rok obrotowy tj. za 2014 r.

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane wyrażone w Euro zostały przeliczone według średniego kursu NBP przypadającego na dzień bilansowy:

- 31.12.2014 r. - 1 EUR = 4,2623 zł
- 31.12.2015 r. - 1 EUR = 4,2615 zł

Tabela 1 Wybrane dane z bilansu Spółki

Wyszczególnienie	PLN	EUR	PLN	EUR
	31.12.2014 r.	31.12.2014 r.	31.12.2015 r.	31.12.2015 r.
Kapitał własny	1 366 465,6	320 593,48	1 508 498,12	353 982,90
Kapitał podstawowy	500 902,50	117 519,30	500 902,50	117 541,36
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	470 341,67	110 349,26	502 820,37	117 991,40
Inwestycje długoterminowe	126 805,03	29 750,38	50 000,00	11 732,96
Inwestycje krótkoterminowe	643 063,13	150 872,33	1 200 972,19	281 819,12
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	643 063,13	150 872,33	568 383,16	133 376,31
Zobowiązania długoterminowe	159 535,96	37 429,55	186 412,08	43 743,30
Zobowiązania krótkoterminowe	263 440,44	61 807,11	376 299,42	88 302,10

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat

Dane wyrażone w Euro zostały przeliczone według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec każdego miesiąca danego roku obrotowego (średnia z 12 m-cy):

- dla roku obrotowego 2014 – 1 EUR = 4,1893 zł
- dla roku obrotowego 2015 – 1 EUR = 4,1848 zł

Tabela 2 Wybrane dane z rachunku zysków i strat Spółki

Wyszczególnienie	PLN	EUR	PLN	EUR
	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2015- 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży	2 550 412,88	608 792,13	2 651 982,28	633 717,81
Koszty działalności operacyjnej	2 536 798,40	605 542,31	2 513 360,88	600 592,83
Amortyzacja	252 271,03	60 217,94	211 350,25	50 504,27
Zysk(strata) na sprzedaży	13 614,48	3 249,82	138 621,40	33 124,98
Pozostałe przychody operacyjne	28 636,95	6 835,74	48 987,69	11 706,10
Pozostałe koszty operacyjne	1 991,33	475,34	50,23	12,00
Zysk(strata) na działalności operacyjnej	40 260,10	9 610,22	187 558,86	44 819,07
Przychody finansowe	5 057,14	1 207,16	5 784,00	1 382,14
Koszty finansowe	24 476,77	5 842,69	25 972,34	6 206,35
Zysk/strata brutto	20 840,47	4 974,69	167 370,52	39 994,87
Zysk/strata netto	14 552,47	3 473,72	142 032,52	33 940,10

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA

Zarząd spółki LOGINTRADE S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Tomasz Wudarczewski

Prezes Zarządu

Michał Szlachcic

Wiceprezes Zarządu

Zarząd spółki LOGINTRADE S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Tomasz Wudarczewski

Prezes Zarządu

Michał Szlachcic

Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU LOGINTRADE S.A. Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU LOGINTRADE S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU**

1 czerwca 2016

Podstawowe dane o Spółce

Pełna nazwa	LOGINTRADE Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Braniborska nr 2/10 53-680 Wrocław
Telefon:	+48 71 787 37 27
Faks:	+48 71 787 47 46
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 Sadowego, 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 Emitenta

Zarząd

W skład Zarządu LOGINTRADE S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

- Tomasz Wudarzewski – Prezes Zarządu
- Michał Szlachcic – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej LOGINTRADE S.A. na dzień 31 grudnia 2015r. wchodzi:

- Włodzimierz Wudarzewski – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Kopyściański – Członek Rady Nadzorczej
- Magdalena Szlachcic – Członek Rady Nadzorczej
- Marta Wudarzewska – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Kuśmierczyk – Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 1.02.2016r. zmienił się skład Rady Nadzorczej LOGINTRADE S.A. i na dzień sporządzenia niniejszego raportu wygląda on następująco:

- Danuta Wudarzewska – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Kopyściański – Członek Rady Nadzorczej
- Magdalena Szlachcic – Członek Rady Nadzorczej
- Marta Wudarzewska – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Kuśmierczyk – Członek Rady Nadzorczej

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2015 ROKU

Pozyskanie nowych klientów

W bieżącym roku Spółka kontynuowała realizację działań ukierunkowanych na pozyskiwanie nowych klientów w segmencie B2B.

Rozbudowa działu technicznego

W 2015 r. nastąpiło zwiększenie liczby osób w zespole technicznym, co w szczególności dotyczyło stanowisk programistów oraz testerów.

Rozwój produktów

Spółka realizowała rozwój produktu zgodnie z przyjętą polityką produktową, co w szczególności dotyczyło wprowadzenia nowych funkcjonalności do platformy zakupowej, oraz prac związanych z prowadzeniem produktu e-commerce.

Współpraca z partnerami dotycząca rynków zagranicznych

Spółka rozpoczęła rozmowy ukierunkowane na wprowadzenie głównego produktu na rynki zagraniczne. W szczególności współpraca dotyczy partnerów branżowych oraz zagranicznych.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2015

Pozyskanie nowych klientów

W 2016 r. Spółka pozyskała nowych klientów zwiększając w ten sposób sprzedaż z działalności operacyjnej.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Spółka planuje dalszy rozwój głównego produktu z uwzględnieniem specyfiki rynków zagranicznych. Jednocześnie dostosowaniu do tejże specyfiki będzie podlegać cała organizacja. Planowany jest dalszy rozwój struktur technicznych oraz odpowiedzialnych za obsługę klienta, co w szczególności dotyczy liczby języków komunikacji z klientami.

Zarząd Spółki LOGINTRADE S.A. przewiduje również dalsze zwiększanie sprzedaży poprzez wzrost liczby obsługiwanych klientów platformy zakupowej. Jednocześnie Spółka prowadzi prace ukierunkowane na wprowadzenie alternatywnych produktów e-commerce.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka kontynuuje badania w zakresie wykorzystania e-zakupów w procesie operacyjnego i strategicznego zarządzania przedsiębiorstwem. Wyniki badań stanowią podstawę realizacji działań edukacyjnych w sferze zakupów biznesowych.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA
Analiza wyników finansowych Spółki zrealizowanych w 2015 r.

Analiza wyników finansowych Spółki zrealizowanych w 2015 r.

Tabela 2 Struktura przychodów oraz kosztów Logintrade [w zł]

Wyszczególnienie	PLN	
	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2015-31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży	2550 412,88	2 651 982,28
Koszty działalności operacyjnej	2536 798,40	2 513 360,88
Zysk(strata) na sprzedaży	13 614,48	138 621,40
Pozostałe przychody operacyjne	28 636,95	48 987,69
Pozostałe koszty operacyjne	1 991,33	50,23
Zysk(strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	40 260,10	187 558,86
marża EBIT <i>(EBIT/przychody ze sprzedaży)</i>	1,58%	7,07%
Amortyzacja	252 271,03	211 350,25
marża EBITDA <i>(EBIT + amortyzacja/przychody ze sprzedaży)</i>	11,47%	15,04%
Przychody finansowe	5 057,14	5 784,00
Koszty finansowe	24 476,77	25 972,34
Zysk/strata brutto	20 840,47	167 370,52
Zysk/strata netto	14 552,47	142 032,52
Rentowność kapitału własnego (ROE) <i>(zysk netto/kapitał własny)</i>	1,06%	9,42%
Rentowność sprzedaży (ROS) <i>(zysk netto/przychody ze sprzedaży)</i>	0,6%	5,35%

W 2015 r. LOGINTRADE S.A. zrealizował 2 651,98 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży, co stanowiło wzrost o 3,98 % w porównaniu do przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w 2014 r. Na wzrost wartości przychodów ze sprzedaży wpłynął przede wszystkim wzrost liczby obsługiwanych przedsiębiorstw i co za tym idzie wzrost skali działalności Spółki. Warto przy tym podkreślić, iż wzrost przychodów osiągnięty został mimo przejściowo niekorzystnej acz koniecznej do wprowadzenia ze względów księgowych zmiany w zasadach polityki rachunkowości, przedstawionej w raporcie bieżącym nr 3/2015. Zmiana związana była z potrzebą zapewnienia współmierności przychodów ze sprzedaży oraz związanych z nimi kosztów obsługi klientów. Biorąc pod uwagę specyfikę działalności Spółki przyjęte zmiany skutkowały zmniejszeniem wykazywanych w sprawozdaniach okresowych poziomach osiąganych przychodów, co jest rezultatem konieczności ujmowania przychodów stosownie do roku, którego dotyczą (dotychczas przychody były ujmowane jednorazowo za cały okres w momencie wystawienia faktury). Tym niemniej, co jest szczególnie satysfakcjonujące w opinii Zarządu, osiągnięty w roku 2015 poziom przychodów ze sprzedaży jest zgodny z oczekiwaniami, sygnalizowanymi zresztą w prognozie opublikowanej raportem bieżącym nr 11/2015.

Koszty działalności operacyjnej w 2015 r. wyniosły ok. 2 513,36 tys. zł i były mniejsze o 1% w porównaniu do roku wcześniejszego. Charakter ponoszonych przez Spółkę kosztów

operacyjnych związany jest z rozwojem organicznym Emitenta oraz kosztami związanymi z doskonaleniem głównego produktu Spółki – platformy zakupowej. W związku z rodzajem prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej w obszarze rynku e-procurement, na główne koszty operacyjne Logintrade S.A. składają się głównie koszty wynagrodzeń oraz koszty usług obcych.

Osiągnięty zysk z działalności operacyjnej na poziomie 187,55 tys. zł przy uwzględnieniu amortyzacji na poziomie 211,4 tys. zł pozwolił na wzrost marży EBITDA powyżej 15% z 11,47% w roku 2014.

Bardzo pozytywną informacją w porównaniu do roku poprzedniego jest również wzrost zysku netto, który na koniec wyniósł 142 tys. zł, co jest znacznym przekroczeniem poziomu zakładanego w prognozie opublikowanej w raporcie bieżącym nr 11/2015 na poziomie 120 tys. zł. Prognoza na rok 2016 przedstawiona w raporcie bieżącym 12/2016 zakłada dalszą poprawę w tym zakresie.

Przyszłe wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę będą w głównej mierze uzależnione od rodzaju przedsiębiorstw i ilości wdrożeń platform zakupowych dla nowych klientów oraz utrzymania współpracy z dotychczasowymi klientami. Zarząd Spółki na podstawie dotychczasowego doświadczenia współpracy z obecnymi klientami, a także poczynionymi i planowanymi działaniami przewiduje w najbliższych latach zarówno dalszy wzrost wartości osiąganych przychodów ze sprzedaży, jak i poprawę rentowności działalności Spółki, co powinno przełożyć się na wzrost wartości osiąganego zysku netto.

Analiza płynności finansowej Spółki

Tabela 3 Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	31.12.2014 r.	31.12.2015 r.
Wskaźnik płynności I – bieżącej	6,89	4,33
Wskaźnik płynności II – szybkiej	6,63	3,97
Wskaźnik płynności III – natychmiastowej	3,99	2,72

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

Analiza płynności finansowej Spółki wskazuje, że na koniec 2015 r. wskaźniki płynności kształtowały się na bardzo wysokich poziomach, co świadczy o stabilnej sytuacji finansowej Logintrade.

Wartości wskaźników bieżącej oraz szybkiej płynności na koniec 2015 r. przyjmowały wartości w zakresie 4,33 i 3,97, co oznacza, że wartość aktywów obrotowych, wartość aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe znacząco przewyższała wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki. Ponadto wartość wskaźnika płynności natychmiastowej na koniec 2015 r. wyniosła 2,72, co oznacza, że wartość najbardziej płynnych aktywów Spółki prawie trzykrotnie pokrywała zobowiązania krótkoterminowe Spółki. W rezultacie posiadany stan środków pieniężnych i należności krótkoterminowych stanowi bardzo wysokie zabezpieczenie możliwości utrzymania płynności finansowej w kolejnych kwartałach roku 2016.

Analiza zadłużenia Spółki

Tabela 4 Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	31.12.2014 r.	31.12.2015 r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	27,58%	41,03%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,37	0,70
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,16	1,75

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. udział długu w finansowaniu przedsiębiorstwa uległ zwiększeniu do poziomu 41,03%. Wzrost poziomu zadłużenia ma jednak wyłącznie charakter księgowy i jest wynikiem wzrostu ujmowanych w pasywach rozliczeń międzyokresowych, co jest konsekwencją wdrożenia wzmiankowanych wcześniej zmian w zasadach polityki rachunkowości przedstawionych w raporcie bieżącym nr 3/2015.

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. w 2015 r. nie nabywała akcji własnych.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Siedziba Emitenta mieści się przy ul. Braniborskiej 2/10, 53-680 Wrocław.

Spółka nie posiada oddziałów.

RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ORAZ Z OTOCZENIEM W KTÓRYM DZIAŁA 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 Pan Michał Szlachcic pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu jest znaczącym akcjonariuszem Logintrade, a także poprzez fakt, że osoby blisko związane z Panem Tomaszem Wudarzewskim pełniącym funkcję Prezesa Zarządu są znaczącymi akcjonariuszami Logintrade. Jednocześnie w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki stworzył w firmie kadre 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 przerwy 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).

Zniszczenie 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 zakupowy 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.

OPIS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH LOGINTRADE W ZAKRESIE:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

Spółka nie posiada instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmian cen, kredytowych, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

b) przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie realizuje oraz nie planuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody jak i koszty Spółki rozliczane są w złotych polskich. Ponadto wartość aktywów obrotowych istotnie przewyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych, a Spółka nie ma problemów z zachowaniem płynności finansowej. Powyższe w opinii Zarządu Spółki w sposób istotny zmniejsza występujące w spółce Logintrade S.A. ryzyka finansowe.

W nawiązaniu do powyższego Spółka nie była narażona w sposób istotny na ryzyko stopy procentowej, czy zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzystała z instrumentów zabezpieczających jej transakcje.

STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO

Papiery wartościowe spółki Logintrade S.A. nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Spółka nie jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tego rodzaju przedsiębiorstw.

OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

Opinia i raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. stanowi załącznik do niniejszego raportu rocznego.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 2015 ROK

Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. stanowi załącznik do niniejszego raportu rocznego.

INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”

LOGINTRADE S.A. przestrzega zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” za wyjątkiem wskazanych poniżej zasad:

- ***Punkt 1 Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.***

UZASADNIENIE:

Emitent stosuje tę praktykę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ, gdyż w opinii Spółki stosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania.

- ***Punkt 3.2 Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największą przychodów***

UZASADNIENIE:

Emitent zamieszcza na swojej stronie internetowej opis działalności Spółki bez wskazania rodzaju działalności z której uzyskuje największą przychodów. Emitent nie wskazuje podziału

osiąganych przychodów, gdyż ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka osiąga zdecydowaną większość swoich przychodów ze sprzedaży platformy zakupowej.

- ***Punkt 3.3 Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku.***

UZASADNIENIE:

Emitent prowadzi analizę rynków na których działa jedynie na potrzeby Zarządu i planowania strategicznego. W związku z tym Spółka nie stosuje danej dobrej praktyki. Emitent zamieścić opis rynku na którym działa wraz z określeniem swojej pozycji na tym rynku w Dokumencie Informacyjnym sporządzonym na potrzeby wprowadzenia akcji serii B i C oraz PDA serii C do obrotu na rynku NewConnect.

- ***Punkt 3.4 Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej życiorysy zawodowe członków organów spółki.***

UZASADNIENIE:

Emitent publikuje na swojej stronie internetowej jedynie życiorysy zawodowe członków Zarządu, gdyż ich wiedza i doświadczenie ma kluczowe znaczenia dla działalności operacyjnej Spółki.

- ***Punkt 3.16 Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.***

UZASADNIENIE:

W związku z małą ilością pytań akcjonariuszy, koniecznością ich dodatkowego protokołowania oraz faktu, że najczęściej dotyczą one spraw porządkowych walnego zgromadzenia, Spółka nie decyduje się na stosowanie przedmiotowej praktyki.

- ***Punkt 5 Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.***

UZASADNIENIE:

Emitent nie wykorzystuje indywidualnej sekcji relacji inwestorski znajdującej się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl, gdyż sekcja relacji inwestorskich wraz z informacjami o Spółce oraz dokumentami korporacyjnymi znajduje się na stronie internetowej Spółki: www.logintrade.pl

- ***Punkt 9.2 Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od Emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług w każdym zakresie.***

UZASADNIENIE:

Kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy jest uregulowana w umowie i jest sprawą poufną. Emitent nie może publikować takich danych bez zgody Autoryzowanego Doradcy.

- ***Punkt 11 Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.***

UZASADNIENIE:

Na pytania ze strony inwestorów i mediów Spółka będzie udzielać odpowiedzi na bieżąco drogą telefoniczną i mailową. Emitent nie planuje organizowania publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami, ze względu na znaczące koszty organizacji takich spotkań oraz stosunkowo niewielkie zainteresowanie nimi ze strony potencjalnych odbiorców.

Emitent nie wyklucza organizacji tego rodzaju spotkań w przyszłości. Będą one organizowane w przypadku zgłaszanego Spółce istotnego zainteresowania ze strony akcjonariuszy, analityków lub przedstawicieli mediów.

- ***Punkt 16 Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. [...]***

UZASADNIENIE:

Emitent uważa, że należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych (przekazywanie raportów bieżących i okresowych – kwartalnych oraz rocznych) jest wystarczające i nie jest konieczne sporządzanie comiesięcznych raportów powielających w większości już opublikowane informacje