



GREMI MEDIA S.A.

*(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 51, 00-838 Warszawa
zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000660475)*

DOKUMENT INFORMACYJNY

sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu
w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect
1.138.500 akcji GREMI MEDIA S.A. serii B o wartości nominalnej 4,00 PLN każda akcja

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Dokument Informacyjny został sporządzony w Warszawie, w dniu 20 października 2017 r.

Autoryzowany Doradca



Navigator Capital S.A.

WSTĘP

1. Tytuł

Dokument Informacyjny.

2. Nazwa (firma) i siedziba emitenta

Firma: GREMI MEDIA S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa

Telefon: +48 22 46 30 316

Adres poczty elektronicznej: biurozarzadu@rp.pl

Strona internetowa: www.gremimedia.pl

3. Nazwa (firma) oraz siedziba (miejsce zamieszkania) Autoryzowanego Doradcy

Nazwa: Navigator Capital S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

Telefon: +48 22 630 83 33

Adres poczty elektronicznej: biuro@navigatorcapital.pl

Strona internetowa: www.navigatorcapital.pl

4. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w celu wprowadzenia do obrotu w ASO 1.138.500 (jeden milion sto trzydzieści osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 4,00 (cztery) PLN każda akcja, oznaczonych numerami od B0000001 do B1138500 („**Akcje Wprowadzane**”).

Akcje Wprowadzane powstały w wyniku przekształcenia Gremi Media spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w GREMI MEDIA spółka akcyjna. Podstawą prawną emisji Akcji Wprowadzanych była uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Gremi Media sp. z o.o. w przedmiocie przekształcenia w spółkę akcyjną z dnia 4 stycznia 2017 r. Treść uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Gremi Media sp. z o.o. z dnia 4 stycznia 2017 r. została zamieszczona w punkcie III.4.2 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

5. Spis treści

WSTĘP 2

1.	Tytuł.....	2
2.	Nazwa (firma) i siedziba emitenta	2
3.	Nazwa (firma) oraz siedziba (miejsce zamieszkania) Autoryzowanego Doradcy.....	2
4.	Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie	2
5.	Spis treści	3
I.	CZYNNIKI RYZYKA	7
1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Gremi i branżą w której działa Grupa	7
1.1.	<i>Ryzyko spadku jakości treści publikowanych przez Grupę, a w konsekwencji także ryzyko spadku popytu na produkty Grupy, spadku renomy marki Rzeczpospolita, a w efekcie spadku dochodów Grupy.....</i>	<i>7</i>
1.2.	<i>Ryzyko związane z korzystaniem przez Grupę ze wsparcia dostawców zewnętrznych, w szczególności w zakresie druku wydawnictw papierowych i ich kolportażu.....</i>	<i>7</i>
1.3.	<i>Ryzyko naruszania na szkodę Grupy praw własności intelektualnej wykorzystywanych w prowadzonej przez Grupę działalności, a w konsekwencji ryzyko spadku popytu na produkty Grupy.....</i>	<i>8</i>
1.4.	<i>Ryzyko wpływu niekorzystnych rozstrzygnięć sądu w przedmiocie postępowań sądowych oraz administracyjnych na prowadzoną przez Grupę działalność, w szczególności postępowań związanych z zarzutem naruszenia przez spółki z Grupy praw własności intelektualnej i dóbr osobistych osób trzecich</i>	<i>8</i>
1.5.	<i>Ryzyko nasilenia się spadkowego trendu sprzedaży prasy papierowej.....</i>	<i>9</i>
1.6.	<i>Ryzyko nieutrzymania dynamiki wzrostu rynku reklamy internetowej i krajowego rynku e-dystrybucji wydawnictw na dotychczasowym poziomie lub nieziszczenia się prognoz ich wzrostu oraz ryzyko wystąpienia negatywnych zmian w korzystaniu z Internetu przez jego odbiorców i spowolnienia tempa upowszechniania dostępu do Internetu</i>	<i>9</i>
1.7.	<i>Ryzyko zmniejszenia ruchu internetowego generowanego za pośrednictwem wyszukiwarek internetowych i serwisów społecznościowych</i>	<i>9</i>
1.8.	<i>Ryzyko pojawienia się nowych technologii oraz ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania systemów informatycznych odgrywających kluczową rolę w prowadzonej przez Grupę działalności, w tym awarii lub złamania zabezpieczeń systemów informatycznych Grupy.....</i>	<i>10</i>
1.9.	<i>Ryzyko rozpowszechnienia oprogramowania do blokowania reklam w Internecie, a także oprogramowania zakłócającego funkcjonowanie portali i serwisów internetowych.....</i>	<i>10</i>
1.10.	<i>Ryzyko zwiększania przez reklamodawców presji na obniżenie kosztów reklam</i>	<i>10</i>
1.11.	<i>Ryzyko związane z działalnością konkurencji i jej wzrostem na polskim rynku wydawniczym, dystrybucyjnym i reklamy</i>	<i>11</i>
1.12.	<i>Ryzyko związane z kontrolą korporacyjną akcjonariusza większościowego, którego interes może nie być zbieżny z interesem pozostałych akcjonariuszy.....</i>	<i>12</i>
1.13.	<i>Ryzyko, że historyczne składy Zarządu Spółki oraz rady nadzorczej e-Kiosk były niezgodne z umową spółki Gremi Media sp. z o.o. oraz statutem e-Kiosk w ówczesnym brzmieniu, a także przepisami KSH</i>	<i>12</i>
1.14.	<i>Ryzyko konfliktu pomiędzy Spółką a RUCH S.A. w zakresie sposobu prowadzenia przyszłej działalności e-Kiosk.....</i>	<i>13</i>
1.15.	<i>Ryzyko mniejszego od zakładanego wzrostu sprzedaży w obszarze szkoleń i konferencji.....</i>	<i>13</i>
2.	Czynniki ryzyka o charakterze finansowym	14
2.1.	<i>Ryzyko skorzystania z zabezpieczeń na istotnych aktywach Grupy</i>	<i>14</i>
2.2.	<i>Ryzyko utraty płynności</i>	<i>15</i>
2.3.	<i>Ryzyko zmiany poziomu stóp procentowych</i>	<i>15</i>
2.4.	<i>Ryzyko kredytowe.....</i>	<i>15</i>
2.5.	<i>Ryzyko walutowe.....</i>	<i>16</i>
2.6.	<i>Ryzyko związane z wyceną posiadanych znaków towarowych.....</i>	<i>16</i>
3.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i politycznym oraz przepisami prawa.....	16
3.1.	<i>Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami w otoczeniu makroekonomicznym, w tym ryzyko narażenia polskiego rynku reklamy na skutki regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego mającego również wpływ na poziom wydatków konsumpcyjnych w Polsce</i>	<i>16</i>
3.2.	<i>Ryzyko związane z wejściem w życie tzw. ustawy repolonizującej media</i>	<i>17</i>
3.3.	<i>Ryzyko związane z tym, że polskie przepisy podatkowe są skomplikowane, ich interpretacja może budzić wątpliwości, co w konsekwencji może prowadzić do sporów z organami podatkowymi.....</i>	<i>17</i>
3.4.	<i>Ryzyko zakwestionowania przez organy podatkowe transakcji realizowanych przez Spółkę i spółki z Grupy z podmiotami powiązanymi na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych</i>	<i>17</i>
3.5.	<i>Ryzyko odmiennej oceny przez sądy oraz organy podatkowe skutków prawnych oraz podatkowych działań restrukturyzacyjnych i korporacyjnych Spółki i spółek z Grupy</i>	<i>18</i>
4.	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i inwestycją w Akcje Wprowadzane.....	18
4.1.	<i>Ryzyko związane z wypłatą dywidendy.....</i>	<i>18</i>
4.2.	<i>Ryzyko związane z wątpliwościami co do interpretacji oraz możliwymi zmianami przepisów polskiego prawa podatkowego dotyczących opodatkowania inwestorów.....</i>	<i>19</i>
4.3.	<i>Ryzyko związane z potrzebą pozyskania dodatkowego kapitału przez Grupę, którego pozyskanie na korzystnych warunkach może być utrudnione lub niemożliwe.....</i>	<i>19</i>
4.4.	<i>Ryzyko związane z brakiem istnienia ważnego zobowiązania animatora rynku do wykonywania w stosunku do akcji Spółki zadań animatora rynku na zasadach określonych przez Organizatora ASO</i>	<i>19</i>

4.5. Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z autoryzowanym doradcą, zawieszeniem prawa do wykonywania działalności autoryzowanego doradcy lub skreśleniem go z listy autoryzowanych doradców	20
4.6. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami Wprowadzanymi w ASO	20
4.7. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu w ASO Akcji Wprowadzanych	21
4.8. Ryzyko odmowy lub wstrzymania wprowadzenia przez Organizatora ASO akcji nowych emisji do ASO	21
4.9. Ryzyko związane z karami nakładanymi przez Organizatora ASO	22
4.10. Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF	22
4.11. Ryzyko związane z obrotem Akcjami Wprowadzanymi w ASO	22
4.12. Ryzyko związane z naruszeniem Rozporządzenia MAR	23
4.13. Ryzyko kwalifikacji akcji Spółki, w tym Akcji Wprowadzanych, do segmentu NewConnect Alert	23
II. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	25
1. Oświadczenie emitenta	25
2. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy	26
III. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ASO	27
1. Szczegółowe określenie rodzaju, liczby oraz łącznej wartości Akcji Wprowadzanych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z Akcji Wprowadzanych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych	27
1.1. Rodzaj, liczba oraz łączna wartość Akcji Wprowadzanych	27
1.2. Wyszczególnienie rodzajów uprzywilejowania oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych	27
1.3. Wyszczególnienie wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z Akcji Wprowadzanych	28
2. Informacje o subskrypcji lub sprzedaży Akcji Wprowadzanych mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO	36
2.1. Informacje o wewnętrzgrupowej subskrypcji lub sprzedaży Akcji mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO	36
2.2. Informacje o innej niż wewnętrzgrupowa subskrypcji lub sprzedaży Akcji mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO	36
3. Informacja, czy emitent dokonując Oferty Prywatnej akcji objętych wnioskiem, w związku z zamiarem ich wprowadzenia do ASO, spełnił wymogi, o których mowa w § 15c Regulaminu ASO	38
4. Określenie podstawy prawnej emisji Akcji Wprowadzanych oraz ich wprowadzenia do obrotu w ASO	38
4.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji Akcji Wprowadzanych	38
4.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji Akcji Wprowadzanych, z przytoczeniem jej treści	38
5. Określenie czy Akcje Wprowadzane zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia	40
6. Oznaczenie dat, od których Akcje Wprowadzane uczestniczą w dywidendzie	41
7. Wskazanie praw z Akcji Wprowadzanych i zasad ich realizacji	41
7.1. Prawo rozporządzania Akcjami Wprowadzanymi	41
7.2. Prawa akcjonariuszy związane z Walnym Zgromadzeniem	42
7.3. Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami	45
7.4. Prawo żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Spółki	45
7.5. Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia	45
7.6. Prawo do dywidendy	46
7.7. Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki	47
7.8. Prawo poboru	47
7.9. Prawo do żądania wyboru biegłego rewidenta do spraw szczególnych	48
8. Określenie podstawowych zasady polityki Spółki co do wypłaty dywidendy w przyszłości	48
9. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Akcjami Wprowadzanymi, w tym wskazanie płatnika podatku	49
9.1. Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych	49
9.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych	53
9.3. Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych	58
9.4. Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn	58
9.5. Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika	59
IV. DANE O SPÓŁCE	60
1. Nazwa (firma), forma prawną, kraj siedziby, siedziba i adres Spółki wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej	60
2. Wskazanie czasu trwania Spółki, jeżeli jest oznaczony	60
3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których została utworzona Spółka	60
4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, wraz z podaniem daty dokonania tego wpisu, a w przypadku gdy Spółka jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał	61

5.	Informacje czy działalność prowadzona przez Spółkę wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał	61
6.	Krótki opis historii Spółki	61
7.	Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Spółki oraz zasad ich tworzenia	63
8.	Oświadczenie Spółki stwierdzające, że jej zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie jej potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, a jeśli tak nie jest, propozycja zapewnienia dodatkowego kapitału obrotowego	64
9.	Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego	64
10.	Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, ze wskazaniem wartości przewidywanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw podmiotów uprawnionych do nabycia tych akcji	64
11.	Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie	65
12.	Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Spółki lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe	66
13.	Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Spółki mających istotny wpływ na jej działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek Grupy Gremi, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Spółki w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	66
	13.1. Powiązania kapitałowe Spółki	66
	13.2. Istotne jednostki Grupy Gremi	66
	13.3. Istotne jednostki powiązane	67
14.	Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych	68
	14.1. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Spółką a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Spółki	68
	14.2. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Spółką lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Spółki a KCI S.A.	68
	14.3. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Spółką, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz KCI S.A. a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)	68
15.	Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla Grupy Gremi i Spółki, w podziale na segmenty działalności	69
	15.1. Podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Spółkę i jej Grupę działalności operacyjnej	69
	15.2. Określenie wartościowe i ilościowe oraz udział poszczególnych grup produktów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla Grupy Gremi i Spółki, w podziale na segmenty działalności	79
	15.3. Charakterystyka rynku, na którym działa Grupa Gremi	79
	15.4. Przewagi konkurencyjne	83
16.	Strategia	85
17.	Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty Sprawozdaniami Finansowymi	91
	17.1. Nabycie pakietu akcji spółki ComPress S.A.	91
	17.2. Objęcie udziałów w spółce kariera.pl sp. z o.o.	91
18.	Ogólny opis planowanych działań i inwestycji oraz planowany harmonogram ich realizacji po wprowadzeniu do obrotu – w przypadku podmiotu, który nie osiąga regularnych przychodów z prowadzonej działalności operacyjnej	91
19.	Informacje o wszczętych wobec Spółki postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym	92
20.	Informacje o wszczętych wobec Spółki postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Spółki	92
21.	Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Spółki, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Spółki, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań	92
22.	Zobowiązania Spółki istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jej sytuacji ekonomicznej i finansowej	92
23.	Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty Sprawozdaniami Finansowymi	92
24.	Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Spółki i Grupy Gremi oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu Kwartalnego Sprawozdania Finansowego	93
25.	Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących	93
	25.1. Zarząd	93
	25.2. Funkcje pełnione przez członków Zarządu	94
	25.3. Rada Nadzorcza	95
	25.4. Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej	98
26.	Dane o strukturze akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu	100
V.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	101
1.	Sprawozdanie Finansowe za rok 2016	101

2.	Sprawozdanie z działalności za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.....	192
3.	Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 r.....	207
4.	Kwartalne Sprawozdanie Finansowe.....	221
VI.	ZAŁĄCZNIKI	1
Załącznik 1.	Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Spółki	1
Załącznik 2.	Ujednolicony aktualny tekst Statutu Spółki obowiązujący na datę Dokumentu Informacyjnego	2
Załącznik 3.	Treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w sprawie zmian Statutu niezarejestrowanych przez sąd rejestrowy na datę Dokumentu Informacyjnego.....	9
Załącznik 4.	Definicje i objaśnienia skrótów.....	10
Załącznik 5.	Definicje terminów branżowych	14

I. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Wprowadzane inwestorzy powinni uważnie przeanalizować omówione poniżej czynniki ryzyka oraz pozostałe informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym. Każdy z wymienionych poniżej czynników ryzyka, jeżeli faktycznie wystąpi, może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Spółki lub Grupy. Skutkiem ziszczenia się któregośkolwiek z poniższych ryzyk może być spadek ceny rynkowej Akcji Wprowadzanych, w wyniku czego inwestorzy mogą być narażeni na utratę całości lub części zainwestowanych środków. Przedstawiona poniżej lista czynników ryzyka nie jest wyczerpująca. Jest możliwe, że istnieją inne okoliczności, które powinny być rozpatrzone przez inwestorów przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

Poniższa kolejność opisanych czynników ryzyka nie jest związana z oceną prawdopodobieństwa zaistnienia negatywnych dla Spółki zdarzeń, bądź oceną ich istotności.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Gremi i branżą w której działa Grupa

1.1. Ryzyko spadku jakości treści publikowanych przez Grupę, a w konsekwencji także ryzyko spadku popytu na produkty Grupy, spadku renomy marki *Rzeczpospolita*, a w efekcie spadku dochodów Grupy

Grupa Gremi generuje około 44% (według stanu na czerwiec 2017 r. i 43% według stanu na grudzień 2016 r.), swoich przychodów ze sprzedaży wydawanych tytułów prasowych (uwzględniając zarówno tytuły prasowe drukowane, jak i internetowe), których sprzedaż przekłada się z kolei na sprzedaż reklam w produktach Grupy, w tym na prowadzonych portalach i serwisach internetowych. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. przychody ze sprzedaży reklam w tytułach prasowych drukowanych i internetowych stanowiły 42% przychodów Grupy, natomiast na koniec czerwca 2017 r. stanowiły one 40% przychodów Grupy. Wartość przychodów Grupy osiąganych z powyższych źródeł zależy od liczby czytelników nabywających tytuły prasowe Grupy, tak drukowanych, jak i internetowych, oraz popularności portali oraz serwisów internetowych Grupy, które z kolei zależą w głównej mierze od jakości i atrakcyjności udostępnianych treści, a także od sposobu ich prezentacji przez Grupę. Grupa dąży do zapewnienia i kładzie duży nacisk na zapewnienie wysokiej jakości publikowanych treści, m.in. poprzez określoną strukturę zatrudnienia – niemal połowę osób zatrudnianych lub współpracujących z Grupą stanowią dziennikarze i redaktorzy. Ponadto, głównym obszarem działalności wydawniczej Grupy jest niszowy obszar biznes – finanse – prawo, zaś uznana marka *Rzeczpospolita* stanowi atrakcyjny tytuł i miejsce publikacji dla przygotowujących treści dziennikarzy o wypracowanej renomie zajmujących się tą tematyką, co z kolei pozwala na utrzymanie wysokiej jakości treści. Nie można jednak zapewnić, że treści prezentowane w tytułach Grupy, jak również forma ich prezentacji, pozostaną w przyszłości na wysokim poziomie i pozwolą na utrzymanie lub zwiększenie zainteresowania czytelników oraz użytkowników. Spadek jakości publikowanych treści oraz ich atrakcyjności może wpłynąć na zmniejszenie liczby czytelników i użytkowników tytułów Grupy, zmniejszenie zainteresowania dotychczasowych lub potencjalnych klientów Grupy jej produktami oraz w efekcie skutkować stopniową utratą historycznej renomy marek Spółki, a w szczególności marki *Rzeczpospolita*, mającej podstawowe znaczenie dla pozyskiwania i utrzymania czytelników, prenumeratorów i reklamodawców, a także sprzedaż innych produktów Grupy (takich jak konferencje czy szkolenia). Materializacja powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

1.2. Ryzyko związane z korzystaniem przez Grupę ze wsparcia dostawców zewnętrznych, w szczególności w zakresie druku wydawnictw papierowych i ich kolportażu

Grupa Gremi, podobnie jak inne liczące się wydawnictwa działające na polskim rynku prasowym, nie prowadzi samodzielnie druku wydawanych przez siebie tytułów prasowych oraz nie posiada własnej sieci sprzedaży tytułów prasowych wydawanych w wersji papierowej. W związku z tym, Grupa jest uzależniona od zewnętrznych dostawców usług druku oraz kolportażu, co jest standardem na rynku prasowym w Polsce. Jeżeli którykolwiek z dostawców nie będzie w stanie lub odmówi dostarczenia usług, od których zależy możliwość przygotowania oraz dystrybucji wydawanych tytułów prasowych, Grupa może nie mieć czasowej możliwości osiągnięcia przychodów ze sprzedaży tytułów prasowych wydawanych w wersji papierowej lub przychody Grupy z tego tytułu mogą ulec ograniczeniu, przy czym ryzyko to jest minimalizowane przez konkurencję istniejącą na polskim rynku dostawców zewnętrznych druku i kolportażu. Ponadto, pomimo tego, że na przestrzeni ostatnich lat koszty druku systematycznie malały, nie można wykluczyć odwrócenia tego trendu ze szkodą dla Grupy. Ryzyko niekorzystnych zmian dotyczących usług druku i kolportażu oraz potencjalne

zakłócenie ciągłości dostaw tych usług, ich ograniczenie lub przerwanie, może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

1.3. Ryzyko naruszania na szkodę Grupy praw własności intelektualnej wykorzystywanych w prowadzonej przez Grupę działalności, a w konsekwencji ryzyko spadku popytu na produkty Grupy

Grupa publikuje treści i inne utwory stanowiące przedmiot ochrony własności intelektualnej, które są narażone na nieuprawnione kopiowanie i wykorzystywanie. Dotyczy to przede wszystkim produktów oferowanych w wersji cyfrowej (tak własnych, jak i dystrybuowanych przez Grupę). Grupa podejmuje starania w celu przeciwdziałania takim praktykom m.in. poprzez wykorzystanie dostępnych narzędzi prawnych, w tym przewidzianych w ustawie o prawie autorskim i prawach pokrewnych z dnia 4 lutego 1994 r. oraz przynależność podmiotów z Grupy do organizacji takich jak Związek Pracodawców Branży Internetowej IAB Polska oraz Izba Wydawców Prasy, których celem jest wspieranie działalności spółek z sektora mediowego, także w zakresie ochrony przed naruszaniem na ich szkodę praw własności intelektualnej. Dodatkowo zjawiska takie jak: (i) korzystne zmiany prawa krajowego i unijnego umożliwiające ochronę praw własności intelektualnej czy (ii) postęp technologiczny pozwalający na lepszą kontrolę rynku i skuteczniejsze ściganie osób naruszających te prawa, pozwalają Grupie lepiej chronić swoje prawa. Grupa nie może jednak zagwarantować, że podejmowane działania będą wystarczające lub, że nie nastąpi wzrost nielegalnego kopiowania i wykorzystywania produktów lub treści oferowanych przez Grupę, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

1.4. Ryzyko wpływu niekorzystnych rozstrzygnięć sądu w przedmiocie postępowań sądowych oraz administracyjnych na prowadzoną przez Grupę działalność, w szczególności postępowań związanych z zarzutem naruszenia przez spółki z Grupy praw własności intelektualnej i dóbr osobistych osób trzecich

W związku z prowadzonym przedmiotem działalności Grupa jest narażona na ryzyko wszczęcia przeciwko niej postępowań sądowych lub innych, w tym w szczególności związanych z ewentualnymi zarzutami naruszenia praw własności intelektualnej i dóbr osobistych osób trzecich. W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka, Grupa stosuje szereg procedur wewnętrznych, w tym (i) prowadzi stały nadzór redaktorski nad publikowanymi artykułami, (ii) prewencyjną kontrolę prawną publikacji uznanych za potencjalnie kontrowersyjne, (iii) prowadzi wewnętrzne szkolenia oraz (vi) dba, aby dziennikarze stosowali zasady etyki dziennikarskiej. Ponadto, w grudniu 2015 r. Grupa wprowadziła jednakowe umowy ramowe regulujące zasady przenoszenia majątkowych praw autorskich lub udzielania licencji (wyłącznych bądź niewyłącznych) na rzecz spółek z Grupy, ujednolicając tym samym zasady pozyskiwania praw do treści dostarczanych przez podmioty inne niż pracownicy oraz stali współpracownicy Grupy, które historycznie były niejednolite i podlegały licznym zmianom.

Niemniej Grupa nie jest w stanie zapewnić, że treści wydawnicze opublikowane w należących do niej tytułach prasowych lub na portalach i w serwisach internetowych nie zostaną uznane za naruszające prawa własności intelektualnej lub dobra osobiste osób trzecich, albowiem ocena taka, szczególnie w odniesieniu do kwestii naruszenia dóbr osobistych, należy do sfery subiektywnych odczuć danego podmiotu. Grupa nie może również wykluczyć, że publikacja przez spółki z Grupy niektórych treści następowała bez zabezpieczenia w należyty sposób praw Grupy – w oparciu o różnicowane umowy, które w niejednolity sposób regulowały kwestie udzielania licencji czy też przenoszenia majątkowych praw autorskich na rzecz spółek z Grupy lub też w drodze niesformalizowanych porozumień, np. na podstawie zgody wyrażonej w korespondencji elektronicznej, a w efekcie Spółka nie może wykluczyć ryzyka wdania się w spór z dostawcami takich treści.

W przypadku podniesienia roszczeń przez osoby trzecie względem podmiotów z Grupy, obrona przed takimi roszczeniami może wiązać się z dużym nakładem czasu i środków, w tym finansowych, przy czym nie można zagwarantować, że będzie ona w każdym przypadku skuteczna. Rozstrzygnięcie postępowania na niekorzyść podmiotu z Grupy może skutkować, między innymi, zobowiązaniem tego podmiotu do zapłaty zadośćuczynienia lub odszkodowania, a w konsekwencji koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów przez Grupę, lub nawet mogłoby spowodować zmniejszenie lub utratę wiarygodności przez tytuły prasowe wydawane przez Spółkę, co w konsekwencji mogłoby mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

1.5. Ryzyko nasilenia się spadkowego trendu sprzedaży prasy papierowej

W roku 2016 sprzedaż wydań drukowanych dzienników ogólnopolskich pozostawała w spadkowym trendzie, niemniej *Rzeczpospolita* w porównaniu do swoich największych konkurentów odnotowała najniższą dynamikę spadków i większą od swoich konkurentów odporność na kierunki rozwoju rynku. Dynamika sprzedaży wydań drukowanych w 2016 r. w stosunku do roku 2015 pozostawała ujemna dla *Gazety Wyborczej*, *Dziennika Gazety Prawnej* i *Pulsu Biznesu* i wynosiła odpowiednio -11,2%, -8,4% i -8,2%. W tym samym okresie wskaźnik ten dla *Rzeczpospolitej* był korzystniejszy i wyniósł -6,8%. W pierwszym i drugim kwartale 2017 r. w stosunku do analogicznych okresów 2016 r. utrzymywał się spadkowy trend sprzedaży wydań drukowanych. Spadek dla *Gazety Wyborczej*, *Dziennika Gazety Prawnej* i *Pulsu Biznesu* wynosił w pierwszym kwartale 2017 r. odpowiednio 21,6%, 7,2% oraz 10,5%, zaś *Rzeczpospolitej* i *Parkietu Gazety Giełdy i Inwestorów* odpowiednio 14,5% i 7,4%. Z kolei na koniec pierwszego półrocza 2017 r. spadek sprzedaży wydań drukowanych dla *Gazety Wyborczej*, *Dziennika Gazety Prawnej* i *Pulsu Biznesu* wynosił odpowiednio 20,5%, 7,8%, 10,4%, natomiast dla *Rzeczpospolitej* i *Parkietu Gazety Giełdy i Inwestorów* odpowiednio 13,7% i 7,3%. Ponadto, zgodnie z prognozami firmy doradczej PwC (raport „*Perspektywy rozwoju branży rozrywki i mediów w Polsce 2016-2020*”) przewiduje się dalszy spadek przychodów ze sprzedaży prasy drukowanej na poziomie 1,5% rocznie.

W Grupie Gremi przychody ze sprzedaży prasy drukowanej stanowiły 35% ogółu przychodów Grupy osiągniętych zarówno w 2016 r., jak i 2015 r. Grupa spodziewa się dalszego zmniejszenia przychodów ze sprzedaży prasy drukowanej, co pokrywa się z przewidywaniami całego rynku wydawców prasy drukowanej w Polsce, oraz przewiduje, że udział przychodów ze sprzedaży prasy drukowanej w ogólnych przychodach Grupy spadnie do 20% w roku 2021. Strategia Grupy uwzględnia spadkową tendencję sprzedaży prasy drukowanej, a Grupa podejmuje działania mające na celu ograniczenie tego niekorzystnego dla kondycji finansowej Grupy trendu poprzez zapewnienie rozwoju pozostałych segmentów prowadzonej działalności, w tym przede wszystkim mediów internetowych i internetowego kiosku cyfrowego, jak również usług specjalnych: konferencji, szkoleń biznesowych, polskiej sieci firm prawniczych i usług prawniczych *online*. Pomimo podejmowanych działań, Spółka nie może zagwarantować, że będzie w stanie zastąpić zmniejszające się dochody ze sprzedaży prasy papierowej dochodami uzyskiwanymi z innych źródeł, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

1.6. Ryzyko nieutrzymania dynamiki wzrostu rynku reklamy internetowej i krajowego rynku e-dystrybucji wydawnictw na dotychczasowym poziomie lub nieziszczenia się prognoz ich wzrostu oraz ryzyko wystąpienia negatywnych zmian w korzystaniu z Internetu przez jego odbiorców i spowolnienia tempa upowszechniania dostępu do Internetu

Na dzień 30 czerwca 2017 r. 33% przychodów Grupy (a na dzień 31 grudnia 2016 r., 24%) pochodziło z reklamy internetowej, sprzedaży e-wydań dzienników i magazynów Spółki, cyfrowej dystrybucji e-wydań tytułów spoza Grupy Gremi oraz cyfrowej dystrybucji e-booków i audiobooków, odbywających się za pośrednictwem Internetu. W konsekwencji, na datę Dokumentu Informacyjnego działalność Grupy była wrażliwa na kształtowanie się trendów związanych z korzystaniem z Internetu (w tym upowszechnianiem się zakupów internetowych, dostępnymi metodami płatności, popularnością urządzeń mobilnych i Internetu mobilnego), co w przyszłości może się jeszcze pogłębić, przy czym zjawisko to jest wspólne dla całego rynku produktów związanych z działaniem i rozwojem Internetu, w tym rynku reklamy internetowej i e-wydań. Ewentualne negatywne zmiany w korzystaniu z Internetu przez jego odbiorców lub działania wpływające na wyhamowanie dostępu do Internetu w Polsce (np. ograniczenie stopnia penetracji Internetu) mogą mieć niekorzystny wpływ na dynamikę wzrostu Internetu, w tym rynku reklamy internetowej i krajowego rynku e-dystrybucji wydawnictw, przy czym ewentualne niekorzystne skutki zmian na rynku e-dystrybucji wydawnictw mogą być przez Grupę łagodzone ze względu na pozycję lidera tego rynku zajmowaną przez e-Kiosk (zgodnie z danymi Izby Wydawców Prasy) i możliwość faktycznego kształtowania tego rynku przez e-Kiosk. Materializacja powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

1.7. Ryzyko zmniejszenia ruchu internetowego generowanego za pośrednictwem wyszukiwarek internetowych i serwisów społecznościowych

Zgodnie z danymi Google Analytics, w 2016 r. około 41,8%, a w pierwszej połowie 2017 r. około 45,6% wejść na portal *rp.pl* pochodziło z przekierowań z wyszukiwarek internetowych; natomiast około 18,5% wejść pochodziło z przekierowań z mediów społecznościowych, głównie Facebooka. Wyszukiwarki internetowe oraz serwisy społecznościowe działają na podstawie złożonych algorytmów, które określają względną pozycję strony

internetowej na swoich stronach i okresowo zmieniają stosowane algorytmy, starając się optymalizować wyniki wyszukiwania. Jeśli serwisy te zmodyfikują stosowane algorytmy, strony internetowe Grupy mogą pojawić się na niższych pozycjach, co może skutkować zmniejszeniem liczby użytkowników je odwiedzających. Zmiany w tym zakresie mogą skutkować spadkiem popytu na oferowane przez Grupę produkty i usługi, a w konsekwencji spadkiem atrakcyjności serwisów informacyjnych Grupy jako medium reklamowego, co może z kolei przełożyć się na obniżenie przychodów Grupy z tytułu działalności wydawniczej, dystrybucyjnej i reklamy internetowej. Ryzyko to, wspólne dla wszystkich podmiotów prowadzących działalność gospodarczą związaną z Internetem, jest w przypadku Grupy optymalizowane poprzez dywersyfikację źródeł przychodów, których istotna część pochodzi ze źródeł *off-line* (konferencje, szkolenia, sprzedaż prasy papierowej), przy czym Grupa nie może wykluczyć, że materializacja ryzyk opisanych powyżej nie będzie skutkować istotnym niekorzystnym wpływem na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Spółki lub Grupy.

1.8. Ryzyko pojawienia się nowych technologii oraz ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania systemów informatycznych odgrywających kluczową rolę w prowadzonej przez Grupę działalności, w tym awarii lub złamania zabezpieczeń systemów informatycznych Grupy

Działalność Spółki oraz Grupy zależy od prawidłowego funkcjonowania systemów informatycznych, serwerów oraz infrastruktury telekomunikacyjnej, z których korzysta Spółka oraz Grupa. Na skutek awarii, usterek lub innych zakłóceń prac systemów informatycznych, serwerów lub infrastruktury telekomunikacyjnej mogą nastąpić czasowe zakłócenia w działalności portali i serwisów internetowych Grupy. W konsekwencji Grupa może ponieść dodatkowe lub nieprzewidziane koszty lub naruszyć swoje zobowiązania wobec klientów. Ryzyko to, wspólne dla wszystkich podmiotów prowadzących działalność gospodarczą związaną z Internetem, Spółka ocenia jako przejściowe i mogące mieć wyłącznie krótkoterminowe negatywne konsekwencje.

Niezależnie od powyższego, w miarę rozwoju nowych mediów, zwłaszcza internetowych, rozwój Grupy oraz utrzymanie lub wzmocnienie jej pozycji konkurencyjnej, są uzależnione od zdolności Grupy do udoskonalania obecnie stosowanych, a także od opracowywania lub wdrażania nowych rozwiązań technologicznych, co w efekcie może wiązać się z koniecznością poniesienia wyższych nakładów finansowych niż zakładane. Materializacja powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

1.9. Ryzyko rozpowszechnienia oprogramowania do blokowania reklam w Internecie, a także oprogramowania zakłócającego funkcjonowanie portali i serwisów internetowych

Podobnie jak wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą związaną z Internetem, Grupa narażona jest na ryzyko związane z rozpowszechnianiem się oprogramowania służącego do blokowania reklam internetowych publikowanych na portalach i w serwisach internetowych, oraz oprogramowania zakłócającego funkcjonowanie portali i serwisów internetowych. Rozpowszechnienie się tego typu programów na większą skalę niż obecnie lub ich większa skuteczność może negatywnie wpłynąć na wysokość przychodów realizowanych przez Grupę ze sprzedaży reklamy internetowej, między innymi poprzez zmniejszenie wpływów z reklam rozliczanych według kryterium liczby rzeczywistych odsłon reklamy. Dodatkowo oprogramowanie to może negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie serwisów i portali internetowych Grupy, a w szczególności może ono zakłócać wyniki wyszukiwania czy blokować wyświetlanie niektórych treści. Grupa podejmuje działania mające na celu przeciwdziałanie negatywnemu wpływowi tego zjawiska m.in. poprzez dywersyfikację źródeł przychodów. W 2016 r. reklama *online*, łącznie z *video*, stanowiła 6,9% całości przychodów Grupy, natomiast w pierwszej połowie 2017 r. stanowiła 8,7%. Istotnymi źródłami przychodów Grupy była sprzedaż wydań elektronicznych oraz płatnych dostępów (subskrypcje i pojedyncze transakcje) do treści w modelu *e-commerce* oraz tradycyjne przychody *off-line* (konferencje, szkolenia, sprzedaż prasy papierowej). Materializacja powyższych ryzyk może przełożyć się na obniżenie przychodów Grupy ze sprzedaży reklamy internetowej, co przy niedostatecznej dywersyfikacji źródeł przychodów Grupy, może dodatkowo mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

1.10. Ryzyko zwiększania przez reklamodawców presji na obniżenie kosztów reklam

Wysokość przychodów Grupy osiąganych ze sprzedaży reklam zależy między innymi od wysokości opłat, które spółki z Grupy są w stanie uzyskać ze sprzedaży powierzchni reklamowych w wydawanych tytułach prasowych oraz na prowadzonych portalach i serwisach internetowych. Część reklamodawców Grupy stanowią duże przedsiębiorstwa o znacznej sile nabywczej, które mogą próbować negocjować dla siebie korzystniejsze warunki współpracy, w tym w zakresie opłat za powierzchnie reklamowe, a część reklamodawców (12%) jest

reprezentowana przez domy mediowe, które jako takie posiadają silną pozycję negocjacyjną. Choć wskazane ryzyko znajduje zastosowanie do Grupy, to jednak w ocenie Zarządu Spółki, Spółka i Grupa są w mniejszym stopniu narażone na wskazane ryzyko niż inne podmioty prowadzące działalność w sektorze mediowym. Wynika to z faktu, że (i) obroty z domami mediowymi stanowią tylko 11% przychodów Grupy, (ii) Grupa posiada silnie rozbudowaną sprzedaż bezpośrednią swoich produktów i usług, realizowaną przez własnych handlowców Grupy, oraz z faktu, że (iii) Grupa prowadzi działalność skoncentrowaną na dostarczeniu profesjonalnych, specjalistycznych treści w segmentach biznesowym, finansowym i prawnym, co sprawia, że jest mniej podatna na presję cenową ze strony klientów, ze względu na niewielką konkurencję panującą w tym segmencie rynku mediowego. Niezależnie od powyższego, nie można zapewnić, że Grupa będzie zdolna do utrzymania lub podwyższania opłat za powierzchnie reklamowe w przyszłości, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

1.11. Ryzyko związane z działalnością konkurencji i jej wzrostem na polskim rynku wydawniczym, dystrybucyjnym i reklamy

Grupa prowadzi działalność w branży, która, co do zasady, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, a sukces działalności Grupy zależy między innymi od pozycji, którą uda jej się wypracować względem podmiotów konkurencyjnych.

Na rynku wydawniczym produkty Spółki bezpośrednio konkurują z tytułami prasowymi oraz portalami i serwisami internetowymi z segmentu biznes – finanse – prawo, przy czym segment ten charakteryzuje się ograniczoną konkurencyjnością w porównaniu z innymi segmentami wydawniczymi. Wynika to z faktu, że ze względu na wysoce specjalistyczną tematykę w segmencie tym działalność prowadzi ograniczona liczba podmiotów, a segment charakteryzuje się bardzo wysoką barierą wejścia na rynek ze względu na konieczność wypracowania powszechnie rozpoznawanej i uznanej marki oraz stworzenia redakcji wyspecjalizowanej w tematyce biznes – finanse – prawo, co dodatkowo wiąże się z istotnymi nakładami finansowymi. Niezależnie od ograniczonej konkurencyjności głównego segmentu działalności Grupy, pozycja konkurencyjna Spółki i innych podmiotów z Grupy Gremi jest i będzie uzależniona od szeregu czynników takich jak: cena, jakość i atrakcyjność udostępnianych treści wydawniczych, wiarygodność i renoma wydawanych tytułów, ich różnorodność tematyczna, rozpoznawalność marki, lojalność klientów oraz stosowane kanały dystrybucji i innowacyjne rozwiązania dla czytelników, użytkowników oraz reklamodawców. Podejmowanie przez konkurentów Grupy powyższych lub podobnych działań może wymagać podjęcia przez Spółkę kroków w celu niwelacji skutków tych działań, co w konsekwencji może wiązać się z osiągnięciem przez Grupę niższych przychodów z działalności wydawniczej lub z koniecznością ponoszenia przez Grupę dodatkowych kosztów stałych lub jednorazowych.

Z kolei rynek dystrybucji publikacji cyfrowych, na którym działa Grupa Gremi, jest relatywnie nowym rynkiem, i jako taki narażony jest na szczególnie wysokie ryzyko konkurencji technologicznej, cenowej oraz promocyjnej. Pomimo tego, e-Kiosk był wielokrotnie pionierem we wdrażaniu nowych modeli biznesowych z wykorzystaniem nowych technologii na potrzeby dystrybucji w formacie cyfrowym prasy, książek oraz e-booków, czego przykładem są m.in. wdrożenie czytelnika e-gazety dopasowanego do infrastruktury sieciowej klienta u klientów instytucjonalnych, czy *paywall* sprzedawany za pośrednictwem e-Kiosku. Zgodnie z danymi Izby Wydawców Prasy, Grupa poprzez e-Kiosk była na datę Dokumentu Informacyjnego liderem dystrybucji wydań elektronicznych (e-wydań, e-booków i audiobooków), co w efekcie daje jej lepszą pozycję negocjacyjną w relacjach z pozostałymi wydawcami. Pomimo to nie można wykluczyć, że na skutek szeregu czynników, z których część pozostaje poza kontrolą Grupy, Grupa nie będzie w stanie utrzymać pozycji lidera, co może negatywnie wpłynąć na jej pozycję rynkową.

Na rynku reklamy, oprócz bezpośrednich konkurentów w postaci innych wydawców prasy i administratorów internetowych portali i serwisów informacyjnych z segmentu biznes – finanse – prawo, Grupa konkuruje także z innymi podmiotami działającymi na szeroko rozumianym rynku reklamy, takimi jak np. Wirtualna Polska, Onet czy wyspecjalizowane media dla poszczególnych segmentów, branż przemysłu lub sektora usług, które konkurują w szczególności w zakresie stawek za reklamy czy zdolności dotarcia do potencjalnych klientów o profilu poszukiwanym przez reklamodawców. Ze względu na to, że najbardziej atrakcyjne dla reklamodawców są produkty oparte na silnych markach, sprofilowane w taki sposób, że docierają do konkretnych grup odbiorców, pogorszenie wizerunku marek spółek z Grupy może negatywnie wpłynąć na konkurencyjność Grupy oraz atrakcyjność produktów i usług Grupy jako medium reklamowego. Materializacja ryzyka konkurencji może przełożyć się na obniżenie przychodów Grupy, i w efekcie mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

1.12. Ryzyko związane z kontrolą korporacyjną akcjonariusza większościowego, którego interes może nie być zbieżny z interesem pozostałych akcjonariuszy

Kontrola korporacyjna nad Spółką sprawowana jest przez Grzegorza Hajdarowicza, który na datę Dokumentu Informacyjnego za pośrednictwem KCI S.A., jest w posiadaniu 1.443.856 Akcji Spółki reprezentujących 84,53% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 88,40% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co pozwala mu na wywieranie decydującego wpływu na podejmowanie decyzji korporacyjnych w najważniejszych sprawach dotyczących działalności i organizacji Grupy Gremi. W szczególności Grzegorz Hajdarowicz posiada pośrednio większość głosów na Walnym Zgromadzeniu, wystarczającą do powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej, która, zgodnie ze Statutem, upoważniona jest do powoływania i odwoływania członków Zarządu. Ponadto w Radzie Nadzorczej, której kadencja upływa w dniu 25 stycznia 2020 r., zasiada Dorota Hajdarowicz, która jest żoną Grzegorza Hajdarowicza, i która zasiada również w organach spółek zależnych od Spółki. Dodatkowo, na datę Dokumentu Informacyjnego Dorota Hajdarowicz jest w posiadaniu udziałów reprezentujących 0,09% kapitału zakładowego spółki Gremi International S.à r.l., która to spółka posiada: (i) bezpośrednio akcje reprezentujące 24,35% udziału w kapitale zakładowym KCI S.A.; oraz (ii) pośrednio, poprzez spółkę KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. (w której Gremi International S.à r.l. posiada akcje reprezentujące 67,23% kapitału zakładowego), akcje reprezentujące 33,11% kapitału zakładowego KCI S.A. Pozostałe 99,91% akcji Gremi International S.à r.l. należy do Grzegorza Hajdarowicza.

Mając na uwadze kontrolę korporacyjną sprawowaną przez Grzegorza Hajdarowicza nad Spółką, pośrednie zaangażowanie kapitałowe w Spółkę Doroty Hajdarowicz, jak również powiązania rodzinne w Radzie Nadzorczej istniejące na datę Dokumentu Informacyjnego, nie można wykluczyć, że obecne lub przyszłe interesy akcjonariusza większościowego Spółki będą rozbieżne lub sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy Spółki. Wystąpienie takiej sytuacji, w tym w szczególności wystąpienie sporu pomiędzy akcjonariuszami, oraz ich skutki w zakresie decyzji korporacyjnych podejmowanych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą, mogą prowadzić do podejmowania działań niezgodnych z interesami niektórych akcjonariuszy, a także mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

1.13. Ryzyko, że historyczne składy Zarządu Spółki oraz rady nadzorczej e-Kiosk były niezgodne z umową spółki Gremi Media sp. z o.o. oraz statutem e-Kiosk w ówczesnym brzmieniu, a także przepisami KSH

Szereg czynności powołujących i odwołujących członków Zarządu Spółki dokonanych do końca 2013 r. może być podważana w świetle dostępnych interpretacji przepisów KSH. W szczególności wątpliwości dotyczą stosowania postanowień umowy Spółki wprowadzających 3-letnią kadencję wspólną Zarządu, do członków Zarządu Spółki w stosunku do których biegła odrębna (indywidualna) kadencja. Ponadto wątpliwości dotyczą określonych czynności powołujących i odwołujących członków Zarządu Spółki. Dodatkowo w związku z rezygnacjami określonych członków Zarządu złożonymi w 2013 r. Spółka przez jeden dzień pozbawiona była Zarządu, wobec czego nie była możliwa jej skuteczna reprezentacja.

Niezależnie od powyższego, przez część 2011 r. oraz przez dwa miesiące w 2017 r. e-Kiosk nie posiadała skutecznie powołanej rady nadzorczej, a przejściowo, również w innych okresach, na skutek rezygnacji określonych członków rady nadzorczej, rada nadzorcza e-Kiosk miała lub mogła mieć (przy zastosowaniu niektórych dostępnych interpretacji KSH) charakter organu kadłubowego, tj. organu, w którym liczba członków organu jest niższa od minimalnej liczby członków organu określonej w statucie obowiązującym w danym okresie. W konsekwencji nie można wykluczyć prób kwestionowania skuteczności (i) uchwał podjętych w powyższych okresach przez radę nadzorczą e-Kiosk działającą w niepełnym składzie, w tym uchwał o powołaniu niektórych członków zarządu e-Kiosk oraz (ii) niektórych czynności prawnych dokonanych w następstwie uchwał rady nadzorczej, przy dokonywaniu których, zgodnie z wymaganiami KSH, e-Kiosk była reprezentowana przez radę nadzorczą w niepełnym składzie albo przez członków zarządu powołanych na podstawie uchwał takiej rady nadzorczej.

Chociaż w ocenie Spółki jest to mało prawdopodobne, to zarówno w przypadku Spółki, jak i e-Kiosk nie można wykluczyć, iż skuteczne zakwestionowanie czynności, o których mowa w akapitach powyżej, w tym podważenie skutków podatkowych takich czynności, mogłoby mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki lub Grupy oraz cenę Akcji. Do daty Dokumentu Informacyjnego Spółka ani e-Kiosk nie otrzymały jednak żadnej informacji o próbie kwestionowania poszczególnych uchwał organów lub czynności prawnych dokonanych przez organy w okresach, których dotyczą wątpliwości lub stwierdzone

nieprawidłowości. Ze względu na upływ czasu Spółka ocenia, że ryzyko skutecznego kwestionowania wspomnianych powyżej uchwał lub czynności nie jest nadmierne.

1.14. Ryzyko konfliktu pomiędzy Spółką a RUCH S.A. w zakresie sposobu prowadzenia przyszłej działalności e-Kiosk

Na datę Dokumentu Informacyjnego jednym z akcjonariuszy e-Kiosk był RUCH S.A. – drugi największy dystrybutor prasy w Polsce i kluczowy partner biznesowy Spółki, w którym pośrednio, poprzez spółkę Lurena Investments B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, akcje posiada KCI S.A. Intensywna współpraca z RUCH S.A. ma dla Grupy kluczowe znaczenie zarówno w obszarze klasycznej dystrybucji prasy, jak i konsekwentnym rozbudowywaniu dystrybucji prasy i książek w wersji cyfrowej. Zaangażowanie kapitałowe RUCH S.A. w e-Kiosk oraz przejęcie przez e-Kiosk od RUCH S.A. księgarni e-booków pod marką Nexto.pl stanowi realizację długofalowej strategii konsolidacji rynku dystrybucji prasy i książek w formacie cyfrowym.

Na datę Dokumentu Informacyjnego statut e-Kiosk zawierał postanowienia przyznające określone uprawnienia osobiste RUCH S.A. pod warunkiem posiadania przez RUCH S.A. nie mniej niż 5.090.526 akcji e-Kiosk, reprezentujących 28,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu e-Kiosk. Na datę Dokumentu Informacyjnego RUCH S.A. posiadał 5.090.526 akcji e-Kiosk, reprezentujących 28,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu e-Kiosk, a zatem spełniał warunek, o którym mowa powyżej. Zgodnie z powołanymi wyżej postanowieniami RUCH S.A. przysługuje prawo powoływania i odwoływania jednego członka zarządu e-Kiosk oraz jednego członka rady nadzorczej e-Kiosk, który będzie każdorazowo piastował funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej e-Kiosk. Dodatkowo, zgody powołanego w ten sposób wiceprzewodniczącego rady nadzorczej wymagają następujące czynności dotyczące e-Kiosk: (i) zatwierdzanie budżetu, (ii) zatwierdzanie strategii oraz długoterminowych planów rozwoju, (iii) zaciąganie zobowiązań na kwotę przekraczającą równowartość 200 tys. EUR, (iv) sprzedaż lub zbycie aktywów trwałych e-Kiosk o wartości transakcyjnej przekraczającej równowartość 100 tys. EUR, (v) zawieranie umów lub transakcji z podmiotami powiązanymi z e-Kiosk, skutkujących dla e-Kiosk zaciąganiem zobowiązań o wartości przekraczającej równowartość 100 tys. EUR oraz (vi) podwyższenie kapitału zakładowego.

W ocenie Zarządu Spółki powyższe uprawnienia osobiste RUCH S.A. nie mają wpływu na bieżącą działalność e-Kiosk. Ponadto, od dnia inwestycji Spółki w e-Kiosk do daty Dokumentu Informacyjnego pomiędzy Spółką a RUCH S.A. nie występowały konflikty, które wpływałyby na działalność, zarówno bieżącą, jak i długoterminową e-Kiosk. Niezależnie jednak od powyższego nie można wykluczyć, że interes RUCH S.A., jako akcjonariusza mniejszościowego e-Kiosk, nie będzie tożsamy z interesem Spółki, co w konsekwencji może prowadzić do rozbieżności lub konfliktu pomiędzy RUCH S.A. a Spółką w zakresie sposobu prowadzenia przyszłej działalności e-Kiosk. Wystąpienie takich rozbieżności lub konfliktu, w szczególności w świetle uprawnień osobistych przyznanych RUCH S.A., może uniemożliwić organom e-Kiosk podjęcie określonych uchwał, w tym w przedmiocie zatwierdzenia strategii, długoterminowych planów rozwoju oraz budżetu e-Kiosk, jak również zawarcie określonych grup umów powyżej progu istotności wskazanego w statucie e-Kiosk. Jednocześnie, na datę Dokumentu Informacyjnego zastąpienie przez Spółkę inwestycji w e-Kiosk inną podobną inwestycją byłoby praktycznie niemożliwe ze względu na szczególną pozycję i udział e-Kiosk w rynku (zobacz punkt IV.15.1.2(ii)). W efekcie, wystąpienie powyższych zdarzeń mogłoby mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

1.15. Ryzyko mniejszego od zakładanego wzrostu sprzedaży w obszarze szkoleń i konferencji

Rynek szkoleń i konferencji wykazywał w ostatnich latach dynamiczny wzrost, i oceniany jest przez Spółkę jako rynek bardzo perspektywiczny, o dużym potencjale dalszego wzrostu. W związku z taką oceną potencjału rynku, strategia Grupy Gremi zakłada dalszy rozwój działalności w tym obszarze oraz osiągnięcie pozycji lidera rynku szkoleń i konferencji w perspektywie trzech kolejnych lat. Grupa prowadzi działalność w obszarze szkoleń i konferencji za pośrednictwem własnego Działu Szkoleń oraz Działu Konferencji i Eventów, a także spółki MM Conferences S.A., specjalizującej się w organizowaniu konferencji dedykowanych dla branży telekomunikacyjnej i mediów, bankowości oraz energetycznej.

Mimo odnotowanego w ostatnich latach i spodziewanego w latach kolejnych wzrostu popytu na usługi szkoleniowe i konferencyjne, zarówno ze strony firm prywatnych, jak i urzędów administracji publicznej, nie można wykluczyć ryzyka mniejszego niż spodziewany wzrostu w tym obszarze. Może on być spowodowany szeregiem przyczyn, m.in. negatywnymi zjawiskami o charakterze makroekonomicznym lub politycznym, których skutkiem może być obniżenie budżetów szkoleniowych i reklamowych w firmach prywatnych i

urzędach administracji publicznej, co może się bezpośrednio przełożyć na mniejszy popyt na tego typu usługi czy też rozdrobnieniem wśród firm świadczących usługi szkoleniowe, którego skutkiem może być organizowanie szkoleń w niższej cenie.

Osiągnięcie mniejszego niż zakładany wzrostu sprzedaży w obszarze szkoleń i konferencji może mieć negatywny wpływ na wysokość przychodów generowanych z tej działalności, a także stopę zwrotu realizowaną z inwestycji w rozwój działalności na rynku szkoleń i konferencji, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

2. Czynniki ryzyka o charakterze finansowym

2.1. Ryzyko skorzystania z zabezpieczeń na istotnych aktywach Grupy

Na podstawie umowy wieloproduktowej z dnia 5 lipca 2016 r. ze zmianami („**Umowa Wieloproduktowa**”) zawartej pomiędzy Spółką, Gremi Business Communication sp. z o.o. (GBC) (spółką przejętą przez Spółkę w trybie art. 491 i nast. KSH) a ING Bank Śląski S.A. („**Bank**”), Bank przyznał Spółce odnawialny limit kredytowy w maksymalnej łącznej wysokości 31,3 mln PLN (w tym limit na kredyty inwestycyjne, obrotowe oraz gwarancje bankowe). Ponadto, Umowa Wieloproduktowa przewiduje udzielenie Spółce kredytu odnawialnego w wysokości do 31,43 mln PLN, który może zostać uruchomiony przez Bank w razie niezaspokojenia przez Spółkę określonych w Umowie Wieloproduktowej zobowiązań. Oprocentowanie kredytów jest ustalane według zmiennej stopy procentowej, opartej na stawce WIBOR 1M oraz stałej marży Banku. Ostateczny termin spłaty całości zadłużenia wynikającego z Umowy Wieloproduktowej został ustalony: (i) dla kredytów inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2021 r.; (ii) dla kredytów obrotowych na dzień 6 lipca 2019 r.; oraz (iii) dla gwarancji bankowych na dzień 5 lipca 2020 r. Kredyt Odnawialny powinien zostać spłacony w ciągu 5 dni roboczych od dnia uruchomienia. Na dzień 30 czerwca 2017 r. łączne zadłużenie wynikające z Umowy Wieloproduktowej wynosiło 27,2 mln PLN.

Umowa Wieloproduktowa określa liczne przypadki naruszenia, których wystąpienie może spowodować, że Bank będzie mógł między innymi wypowiedzieć Umowę Wieloproduktową lub skorzystać z ustanowionych na jego rzecz zabezpieczeń (zobacz poniżej). Umowa Wieloproduktowa nakłada również na Spółkę dodatkowe obowiązki, takie jak m.in. utrzymywanie przez Spółkę określonych wskaźników finansowych, jak również ograniczenia dotyczące rozporządzania aktywami Spółki oraz zaciągania zobowiązań finansowych.

Umowa Wieloproduktowa przewiduje szereg zabezpieczeń spłaty zadłużenia obejmujących istotne aktywa Grupy Gremi, w tym m.in.: (i) zastawy rejestrowe na prawach ochronnych na trzynastu znakach towarowych Spółki (m.in. znakach towarowych słownych: *Byki i niedźwiedzie*, *Rzeczpospolita OnLine* i *Uważam Rze*, znakach towarowych słowno-graficznych: *Rzeczpospolita*, *+Plus –Minus*, *DOBRAfirma*, *PARKIET Gazeta Giełdy i Inwestorów*, *PARKIET Giełda Finans* *Gospodarka*, *Rzeczpospolitaonline*, *Rzeczpospolita ma znaczenie*); (ii) zastaw rejestrowy na prawach e-Kiosk do korzystania z domeny internetowej *www.e-kiosk.pl* oraz zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na słowno-graficznym znaku towarowym *e-kiosk*; (iii) zastaw rejestrowy i finansowy na 6.739.621 akcjach e-Kiosk należących do Spółki, stanowiących 37,26% kapitału zakładowego e-Kiosk; (iv) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy lub praw/mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Spółki; (v) zastawy rejestrowe i finansowe na wierzytelnościach pieniężnych, wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych; (vi) poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez e-Kiosk oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji Spółki i e-Kiosk w trybie art. 777 § 1 pkt 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego. Ponadto, zgodnie z Umową Wieloproduktową Spółka jest zobowiązana ustanowić: (a) zastaw rejestrowy na znaku towarowym „*Sukces*”, którego procedura ustanawiania na datę Dokumentu Informacyjnego była w toku; oraz (b) zastaw na 2.306.474 akcjach imiennych e-Kiosk, po ich zamianie na akcje zdematerializowane, który to proces zamiany na datę Dokumentu Informacyjnego również był w toku.

Dodatkowo, na datę Dokumentu Informacyjnego, Spółka była stroną umowy pożyczki w kwocie 1.757.640 PLN zawartej pomiędzy Spółką jako pożyczkobiorcą oraz Mizyak Investment Fund Ltd („**Mizyak**”) jako pożyczkodawcą z terminem spłaty ostatniej raty w wysokości 675.640 PLN upływającym w dniu 3 marca 2018 r. Umowa pożyczki została zawarta w celu pokrycia części ceny nabycia przez Spółkę od Mizyak, na podstawie umowy sprzedaży z dnia 26 maja 2015 r. oraz porozumienia z dnia 9 maja 2016 r., 430.000 akcji MM Conferences S.A. Na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących Mizyak od Spółki z tytułu pożyczki, został ustanowiony zastaw rejestrowy na rzecz Mizyak na 430.000 akcjach MM Conferences S.A.

Zdolność Spółki do spłaty zadłużenia z tytułu przedmiotowych umów, jak i do dochowania innych zobowiązań wynikających z umów zabezpieczeń, może być uzależniona od szeregu czynników, z których wiele znajduje się poza kontrolą Spółki. W przypadku niedochowania zobowiązań wynikających z Umowy Wieloproduktowej oraz umowy sprzedaży akcji MM Conferences S.A., w tym w szczególności w przypadku braku terminowej spłaty zadłużenia, a także w razie wystąpienia przypadku naruszenia na podstawie Umowy Wieloproduktowej, Bank lub Mizyak, w zależności od przypadku, mogą być uprawnieni do skorzystania z ustanowionych na ich rzecz zabezpieczeń, o których mowa powyżej. W przypadku skorzystania przez Bank lub Mizyak z ustanowionych na ich rzecz zabezpieczeń, Grupa może m.in. utracić prawa ochronne do jej znaków towarowych i prawo do korzystania z domeny internetowej www.e-kiosk.pl, a także prawa do wydawania wybranych tytułów prasowych, jak również posiadane akcje w e-Kiosk i MM Conferences S.A., co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

2.2. Ryzyko utraty płynności

Grupa Gremi jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako możliwość wystąpienia przejściowego deficytu środków pieniężnych potrzebnych do prowadzenia bieżącej działalności Grupy, mogące wynikać z niewłaściwego dopasowania strumieni płatności należności i zobowiązań lub nieadekwatnego poziomu finansowania działalności Grupy. Utrata płynności może skutkować przejściową niewypłacalnością, powstaniem zatorów płatniczych oraz brakiem możliwości zapewnienia terminowej realizacji wszystkich zobowiązań Grupy. Zarząd opracował odpowiedni system służący do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością. Zarządzanie ryzykiem płynności w Grupie ma formę utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitału rezerwowego, rezerwowych linii kredytowych, ciągłego monitoringu prognozowanych i faktycznych przepływów pieniężnych oraz dopasowywania profili zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że wdrożone i stosowane przez Grupę metody i narzędzia dotyczące zarządzania płynnością okażą się nieskuteczne, bądź mogą nie przynieść oczekiwanych efektów, co w rezultacie może spowodować niewystarczającą płynność Grupy, i w konsekwencji mieć niekorzystny wpływ na działalność lub wyniki Spółki lub Grupy.

2.3. Ryzyko zmiany poziomu stóp procentowych

Spółka posiada zobowiązania z tytułu kredytów dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu poziomu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Z uwagi na nieznaczne wahania poziomu stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian poziomu stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych, Spółka nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając, że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące. Niezależnie od sytuacji na datę Dokumentu Informacyjnego, Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie może wykluczyć podjęcia działań zabezpieczających to ryzyko w przyszłości. Wzrost poziomu stóp procentowych bądź nieskuteczność Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem wahań poziomu stóp procentowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki Spółki.

2.4. Ryzyko kredytowe

W ramach prowadzonej działalności handlowej, Grupa realizuje sprzedaż produktów i usług dla podmiotów gospodarczych z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego może powstać ryzyko nieotrzymania przez Grupę od kontrahentów należności za dostarczone produkty i usługi. Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r., należności od kontrahentów z tytułu dostaw i usług wobec Grupy wynosiły 15,9 mln PLN, z czego 16% stanowiły należności przeterminowane powyżej 30 dni. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego, Grupa stosuje m.in. limity sprzedaży w kredycie kupieckim. Jeżeli kontrahent nie reguluje terminowo należności i osiągnie poziom limitu sprzedaży w kredycie kupieckim, następuje zablokowanie możliwości sprzedaży produktów Grupy na rzecz tego kontrahenta do czasu spłaty przez niego zaległej należności. Ponadto, w celu minimalizacji ryzyka kredytowego wypłacalność nowych klientów jest weryfikowana w oparciu o raporty firm zewnętrznych, a w przypadku wątpliwości, realizacja zamówienia następuje na podstawie 100% przedpłaty. Dodatkowo prowadzona jest regularna windykacja należności, a jeśli należności przeterminowane danego klienta przekraczają 60 dni, wówczas dalsza realizacja zamówień do tego klienta jest blokowana. Nie można jednak wykluczyć, że stosowane przez Grupę rozwiązania i środki służące monitorowaniu i ograniczaniu ryzyka kredytowego oraz przyjęte procedury windykacji okażą się częściowo nieskuteczne. Nieotrzymywanie od kontrahentów korzystających z odroczonego terminu płatności należności za dostarczone przez Grupę produkty i usługi może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

2.5. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Około 0,1% zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy około 1,6% kosztów wyrażonych jest w EUR. Na dzień 31 grudnia 2015 r. ani na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa nie zabezpieczała się transakcjami na instrumentach pochodnych.

2.6. Ryzyko związane z wyceną posiadanych znaków towarowych

Wartości niematerialne w postaci znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania wyceniane przez Spółkę podlegają okresowym testom na potencjalną utratę wartości, które przeprowadzane są w oparciu o prognozy przyszłych wyników finansowych. Ustalana w efekcie testów wartość użytkowa znaków towarowych uzależniona jest w znacznym stopniu od realizacji założeń, które stanowią podstawę tych prognoz finansowych. W związku z tym, że realizacja założeń jest niemożliwa do przewidzenia, zawsze istnieje niepewność co do realizacji prognoz finansowych, a w konsekwencji niepewna jest również wartość odzyskiwana znaków towarowych Spółki, których wartość stanowi istotną część sumy bilansowej (około 60% sumy bilansowej). Należy jednak wskazać, że konstrukcja testów na utratę wartości z założenia opiera się na prognozach finansowych, co do realizacji których nigdy nie może być pewności. Zarząd ma na względzie niepewność związaną z wyceną posiadanych znaków towarowych i monitoruje tę wartość, przy czym posiadanie znaków towarowych o dużej wartości jest cechą charakterystyczną dla podmiotów działających w branży medialnej. Nie można jednak wykluczyć, że przeprowadzanie testów na utratę wartości znaków towarowych wykaże zmniejszenie ich wartości, lub że proces monitorowania ich wartości okaże się nieskuteczny, lub że wyniki finansowe Spółki lub Grupy będą znacznie odbiegały od prognoz, a w konsekwencji wartość posiadanych przez Spółkę znaków towarowych okaże się niższa niż zakładano, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Spółki lub Grupy.

3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i politycznym oraz przepisami prawa

3.1. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami w otoczeniu makroekonomicznym, w tym ryzyko narażenia polskiego rynku reklamy na skutki regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego mającego również wpływ na poziom wydatków konsumpcyjnych w Polsce

Wyniki działalności Grupy Gremi są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej w Polsce, UE oraz na świecie. Negatywne zmiany w ogólnej sytuacji makroekonomicznej w Polsce, UE lub na świecie, pogarszająca się sytuacja dochodowa gospodarstw domowych i na rynku pracy, a także niepewność w zakresie warunków gospodarczych mogą powodować ogólne spowolnienie aktywności gospodarczej, co może mieć przełożenie m.in. na zmniejszenie popytu na produkty i usługi oferowane przez Grupę, w szczególności poprzez zmniejszenie się poziomu wydatków konsumpcyjnych od których uzależniona jest wysokość przychodów osiągniętych przez Grupę.

Ponadto, spadek wydatków na reklamę w Polsce może istotnie negatywnie wpłynąć na poziom przychodów oraz na perspektywę rozwoju działalności Grupy. Spadek tempa wzrostu PKB, obserwowany w Polsce w ostatnich latach, skutkuje zazwyczaj obniżeniem wydatków na reklamę. Dodatkowo, ponieważ wśród reklamodawców Grupy znajduje się wiele firm globalnych, globalne spowolnienie gospodarcze, nawet niemające bezpośredniego lub tak istotnego wpływu na Polskę jak na inne kraje, może spowodować ograniczenie przez reklamodawców Grupy ich budżetów na reklamę w Polsce. Spadek przychodów Grupy z reklamy może skutkować koniecznością dostosowania ponoszonych przez Grupę kosztów do zmniejszonych przychodów. Ponieważ dostosowanie kosztów do bieżącej sytuacji rynkowej z reguły nie kompensuje w pełni spadku przychodów, konsekwencją tych czynników może być obniżenie marży EBITDA Grupy, obniżenie jakości wydawanych przez Grupę tytułów lub ograniczenie ich liczby, a nawet utrata udziału w rynku wydawniczym, a w efekcie obniżenie atrakcyjności Grupy dla reklamodawców. Ziszczenie się któregokolwiek z powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki lub Grupy.

3.2. Ryzyko związane z wejściem w życie tzw. ustawy repolonizującej media

Na datę Dokumentu Informacyjnego toczyły się prace nad projektem tzw. ustawy repolonizującej media (ustawy o dekoncentracji mediów), której celem jest m.in. wprowadzenie ograniczeń w możliwości inwestowania przez podmioty zagraniczne w podmioty prowadzące działalność w zakresie wydawania prasy lub prowadzące inną działalność na rynku mediów w Polsce. Zgodnie z informacjami dostępnymi na datę Dokumentu Informacyjnego wczesną jesienią do Sejmu ma zostać skierowany projekt ustawy przewidujący maksymalny udział zagranicznego kapitału w prasie, radiu, telewizji lub internetowych systemach informacyjnych w Polsce na poziomie 15%. Ponadto wprowadzone mają zostać rozwiązania dotyczące koncentracji krzyżowej zakazujące posiadania jednocześnie różnych typów mediów, np. telewizji i prasy, czy telewizji i radia. Ponadto z informacji prasowych wynika, że projekt może zakładać wykup udziałów od podmiotów zagranicznych posiadających udziały w podmiotach prowadzących działalność na rynku mediów w Polsce. Do dnia Dokumentu Informacyjnego projekt ustawy, szczegółowe rozwiązania prawne ani ograniczenia z niej wynikające nie zostały opublikowane. Nie można jednak wykluczyć, że ewentualne przyjęcie przez Parlament ustawy repolonizującej media i jej wejście w życie może mieć wpływ na inwestycje podmiotów zagranicznych w podmioty prowadzące działalność na rynku mediów w Polsce, w tym Spółkę, lub mieć niekorzystny wpływ na cenę Akcji Wprowadzanych lub spowodować ograniczenie ich płynności.

3.3. Ryzyko związane z tym, że polskie przepisy podatkowe są skomplikowane, ich interpretacja może budzić wątpliwości, co w konsekwencji może prowadzić do sporów z organami podatkowymi

Przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane, a ich interpretacja może budzić wątpliwości. Przepisy te podlegają częstym i nieprzewidywalnym zmianom, które mogą w praktyce stosowania przepisów prawa mieć charakter retroaktywny. Praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych nierzadko występują w tym zakresie istotne rozbieżności. W rezultacie istnieje ryzyko, że w konkretnych sprawach poszczególne organy mogą wydawać decyzje i interpretacje podatkowe, które będą nieprzewidywalne lub nawet wzajemnie ze sobą sprzeczne. Co więcej, polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz rygorystycznymi przepisami sankcyjnymi. Z uwagi na powyższe, ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem prawa podatkowego w Polsce może być większe niż w systemach prawnych właściwych dla rynków bardziej rozwiniętych, a Spółka i spółki z Grupy nie mogą zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółki lub spółek z Grupy interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Spółkę lub spółki z Grupy.

W szczególności Spółka oraz spółki z Grupy nie mogą wykluczyć ryzyka, że w związku z wprowadzeniem przepisów dotyczących unikania opodatkowania, które posługują się klauzulami generalnymi i których interpretacja i zakres zastosowania będzie kształtowany w praktyce przez organy podatkowe i orzecznictwo sądów administracyjnych, organy podatkowe dokonają odmiennej od Spółki oraz spółek z Grupy oceny skutków podatkowych czynności dokonywanych przez Spółkę lub spółki z Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Spółkę lub spółki z Grupy, zostaną zmienione, zakwestionowane lub pozbawione mocy ochronnej. Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Spółka lub spółki z Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów. Należy przy tym zauważyć, że oprócz własnych zobowiązań podatkowych Spółka oraz spółki z Grupy dokonują także płatności podatków na rzecz i w imieniu innych podmiotów działając w charakterze płatnika. Materializacja któregośkolwiek z powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową Spółki lub spółek z Grupy oraz cenę Akcji Wprowadzanych.

3.4. Ryzyko zakwestionowania przez organy podatkowe transakcji realizowanych przez Spółkę i spółki z Grupy z podmiotami powiązanymi na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych

W toku prowadzonej działalności Spółka oraz spółki z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej i obejmują między innymi wzajemne dostawy towarów lub świadczenie usług, w szczególności udzielanie pożyczek. Nie można wykluczyć, że Spółka lub spółki z Grupy mogą być w powyższym zakresie przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe. Ze względu na specyfikę i różnorodność transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen, dynamiczne zmiany warunków rynkowych oddziałujące na kalkulację cen stosowanych w przypadku takich transakcji, a także

trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe metod określenia warunków rynkowych przyjętych przez Spółkę lub spółki z Grupy do celów takich transakcji, jak również zakwestionowania przez te organy spełnienia przez Spółkę lub spółki z Grupy wymogów dotyczących dokumentacji związanej z takimi transakcjami, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki.

3.5. Ryzyko odmiennej oceny przez sądy oraz organy podatkowe skutków prawnych oraz podatkowych działań restrukturyzacyjnych i korporacyjnych Spółki i spółek z Grupy

Obecny kształt Grupy jest efektem licznych transakcji (działań) restrukturyzacyjnych i korporacyjnych realizowanych na przestrzeni kilku ostatnich lat. Obejmowały one, między innymi, łączenie spółek, przekształcenia, zawiązywanie nowych podmiotów, nabywanie akcji lub udziałów spółek, wnoszenie wkładów niepieniężnych (aportów), itd. Wspomniane działania (transakcje) mogą mieć wpływ na rozliczenia podatkowe nie tylko uczestniczących w tych działaniach (transakcjach) Spółki lub spółek z Grupy, ale również wspólników lub akcjonariuszy takich spółek. Pomimo monitoringu ryzyk w poszczególnych obszarach działalności, nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez osoby trzecie lub sądy skuteczności niektórych działań restrukturyzacyjnych, jak również powstania sporów z organami podatkowymi w zakresie oceny skutków podatkowych poszczególnych transakcji (działań) restrukturyzacyjnych i korporacyjnych, zarówno już dokonanych, jak też dopiero planowanych, a w rezultacie zakwestionowania przez te organy prawidłowości rozliczeń podatkowych Spółki lub spółek z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych Spółki lub spółek z Grupy. Ewentualne wydanie decyzji, interpretacji czy orzeczeń niekorzystnych dla Spółki lub spółek z Grupy może mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki lub spółek z Grupy oraz cenę Akcji.

4. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i inwestycją w Akcje Wprowadzane

4.1. Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

Zgodnie z KSH, dywidenda jest wypłacana wyłącznie w przypadku, gdy zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy, bezwzględna większością głosów. Zarząd nie jest obowiązany do proponowania zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za dany rok obrotowy i nawet jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy, to nie może zagwarantować, że zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy. Chociaż Zarząd nie wyklucza wnioskowania do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy, jeśli realizowane wyniki dadzą taką możliwość, przy zachowaniu wystarczających środków na działalność inwestycyjną oraz przy odpowiednim zabezpieczeniu płynności Spółki, to jak wskazano powyżej, nie ma pewności, że zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy (zobacz również punkt III.8. poniżej).

Dodatkowo należy zwrócić uwagę, że Grzegorz Hajdarowicz jest podmiotem dominującym wobec Spółki (pośrednio poprzez KCI S.A.), wobec czego może mieć decydujący wpływ na głosowanie w przedmiocie wypłaty dywidendy na Walnym Zgromadzeniu, w tym na jej wysokość, a jednocześnie interesy Grzegorza Hajdarowicza mogą być odmienne od interesów innych akcjonariuszy Spółki w zakresie wypłaty dywidendy.

Niezależnie od powyższego, na datę Dokumentu Informacyjnego Spółka podlegała umownym ograniczeniom co do wypłaty dywidendy wynikającym z Umowy Wieloproduktowej (zobacz punkt I.2.1. powyżej). Zgodnie z postanowieniami Umowy Wieloproduktowej Spółka zobowiązała się, że bez uprzedniej pisemnej zgody ING Bank Śląski S.A. nie będzie wypłacała dywidendy w przypadku zaistnienia Przypadku Naruszenia (zgodnie z definicją określoną w Umowie Wieloproduktowej) oraz gdy wypłata skutkowałaby naruszeniem wskaźników określonych w Umowie Wieloproduktowej. Przed wypłatą dywidendy Spółka zobowiązana jest do przedstawiania ING Bank Śląski S.A. wyliczenia, w którym wskaże, że wypłata dywidendy nie narusza warunków Umowy Wieloproduktowej.

Na zdolność Spółki do wypłaty dywidendy mogą mieć wpływ także inne czynniki, a w szczególności perspektywy Spółki, przyszłe zyski, pozycja finansowa i szereg innych.

4.2. Ryzyko związane z wątpliwościami co do interpretacji oraz możliwymi zmianami przepisów polskiego prawa podatkowego dotyczących opodatkowania inwestorów

Ze względów wskazanych z ryzyku omówionym w punkcie I.3.3, ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Dotyczy to także zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Ponadto, nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone w przepisach podatkowych zmiany w wyżej wymienionym zakresie, wprowadzające regulacje niekorzystne dla inwestorów. Co więcej, nie można wykluczyć ryzyka dokonania przez organy podatkowe odmiennej od dotychczasowej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych. Materializacja powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestora z inwestycji w Akcje Wprowadzane.

4.3. Ryzyko związane z potrzebą pozyskania dodatkowego kapitału przez Grupę, którego pozyskanie na korzystnych warunkach może być utrudnione lub niemożliwe

W dotychczasowej historii Grupy nie wystąpiły istotne problemy z pozyskaniem kapitału pozwalającego na kontynuowanie działalności i na rozwój Grupy, jednak Grupa nie może zagwarantować, że będzie dysponowała środkami odpowiednimi do realizacji zamierzonej strategii i działań związanych z prowadzoną działalnością, i że nie będzie musiała pozyskać dodatkowego kapitału w przyszłości, ani że uda się jej pozyskać dodatkowy kapitał na korzystnych warunkach i w wymaganym terminie.

Możliwość pozyskania dodatkowego kapitału przez Grupę może być ograniczona między innymi ze względu na: (i) przyszłą kondycję finansową Grupy oraz jej wyniki operacyjne; (ii) warunki rynkowe, gospodarcze, polityczne i inne, w kraju i na świecie determinujące pozyskiwanie kapitału przez podmioty gospodarcze; oraz (iii) konieczność spełniania przez Grupę określonych wymogów, na utrzymanie których na datę Dokumentu Informacyjnego, znaczący wpływ miała Umowa Wieloproduktowa (zobacz punkt I.2.1. powyżej).

Ponadto, przeprowadzenie przez Spółkę emisji nowych akcji w przyszłości (także w ramach emisji z wyłączeniem prawa poboru, co jest możliwe za zgodą Walnego Zgromadzenia po podjęciu uchwały większością 80% oddanych głosów), ofert zamiennych dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub sprzedaż w przyszłości znaczącej liczby akcji Spółki lub papierów wartościowych reprezentujących prawa do akcji Spółki przez głównego akcjonariusza lub oczekiwanie, iż taka emisja lub sprzedaż będzie mogła zostać dokonana, może mieć niekorzystny wpływ na cenę rynkową Akcji Wprowadzanych, a także zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Dodatkowo, obejmowanie nowo emitowanych akcji Spółki w ramach przyszłych ofert oraz w wykonaniu prawa do objęcia akcji wynikającego z warrantów subskrypcyjnych lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych, które Spółka może wyemitować w przyszłości, w tym w związku z Programem Współpracy, o którym mowa w punkcie IV.11, może skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy Spółki praw majątkowych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub jeżeli akcjonariusze Spółki podejmą decyzję o niewykonaniu prawa poboru albo innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny Akcji Wprowadzanych Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie.

4.4. Ryzyko związane z brakiem istnienia ważnego zobowiązania animatora rynku do wykonywania w stosunku do akcji Spółki zadań animatora rynku na zasadach określonych przez Organizatora ASO

Zgodnie z § 9 ust. 2 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, warunkiem notowania instrumentów finansowych (w tym Akcji Wprowadzanych) w ASO jest istnienie ważnego zobowiązania animatora rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań animatora rynku na zasadach określonych przez Organizatora ASO. Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w ASO bez konieczności spełnienia powyższego warunku w szczególności z uwagi na charakter instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w ASO innym niż prowadzony przez Organizatora ASO, co jednak w ocenie Spółki nie ma zastosowania do Spółki ani do Akcji Wprowadzanych.

Ponadto zgodnie z § 9 ust. 2e Regulaminu ASO po upływie 30 dni od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, Organizator ASO, co do zasady, zawiesza obrót instrumentami finansowymi danego

emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta. Ponadto, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań jednolitych (§ 9 ust. 2d Regulaminu ASO).

Po upływie 30 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań animatora rynku w ASO, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań jednolitych (§ 9 ust. 2f Regulaminu ASO), natomiast po upływie 60 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań animatora rynku w ASO, Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi danego emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta (§ 9 ust. 2g Regulaminu ASO).

Z zastrzeżeniem przepisów dotyczących kwalifikacji akcji do segmentu NewConnect Alert (zob. pkt 4.13. poniżej) w przypadku zawarcia nowej umowy z animatorem rynku, Organizator ASO może postanowić o powrocie do notowania instrumentów finansowych emitenta w systemie notowań ciągłych, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku.

Na dzień Dokumentu Informacyjnego obowiązuje umowa o wykonywanie w stosunku do Akcji Wprowadzanych zadań animatora rynku na zasadach określonych przez Organizatora ASO zawarta pomiędzy Spółką a Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

4.5. Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z autoryzowanym doradcą, zawieszeniem prawa do wykonywania działalności autoryzowanego doradcy lub skreśleniem go z listy autoryzowanych doradców

Zgodnie z § 18 ust. 7 Regulaminu ASO, w przypadku: (i) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą przed upływem 3 lat od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych emitenta w ASO (z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4 Regulaminu ASO); (ii) zawieszenia prawa do działania autoryzowanego doradcy w ASO; lub (iii) skreślenia autoryzowanego doradcy z listy autoryzowanych doradców, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki autoryzowanego doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

Zgodnie z § 18 ust. 7a Regulaminu ASO w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą przed upływem okresu, o którym mowa w akapicie powyżej (z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4), jeżeli emitent nie podpisze nowej umowy z autoryzowanym doradcą w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO.

Na dzień niniejszego Dokumentu Informacyjnego obowiązuje umowa o pełnienie funkcji autoryzowanego doradcy pomiędzy Spółką a spółką Navigator Capital S.A., która jest wpisana na listę autoryzowanych doradców ASO oraz zatrudnia wymaganą przepisami liczbę certyfikowanych doradców.

4.6. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami Wprowadzanymi w ASO

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO z zastrzeżeniem innych jego przepisów, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące: (i) na wniosek emitenta; (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników; oraz (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO. Jednocześnie zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu ASO w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Dodatkowo, zgodnie z art. 78 ust. 3 w związku z art. 16 ust. 3 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy obrót akcjami jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w ASO, lub naruszenia interesów inwestorów KNF może żądać od Organizatora ASO zawieszenia obrotu tymi akcjami. W żądaniu KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki żądania zawieszenia obrotu akcjami. KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie zawieszenia obrotu akcjami, o którym mowa powyżej, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w ASO, lub naruszenia interesów inwestorów.

4.7. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu w ASO Akcji Wprowadzanych

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator ASO może wykluczyć akcje z obrotu: (i) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków; (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników; (iii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO; (iv) wskutek otwarcia likwidacji emitenta; (v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w ASO: (i) w przypadkach określonych przepisami prawa; (ii) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona; (iii) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów; (iv) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów. W przypadkach, o których mowa w pkt. (iv) powyżej, Organizator ASO może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu, jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym punkcie sąd wyda postanowienie: (a) o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub (b) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub (c) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym. W przypadkach, o których mowa w lit. (a) – (c) powyżej Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie: (x) odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w lit. (a) powyżej, lub (y) umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w lit. (a) lub (b) powyżej, lub (z) uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w lit. (b) lub (c) powyżej. Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO). W takim przypadku nie znajduje zastosowania ograniczenie czasowe zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi do trzech miesięcy wynikające z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, o którym mowa w czynniku ryzyka powyżej.

Ponadto, na podstawie art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie na żądanie KNF, Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu w nim dokonywanego lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w ASO tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy – nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

4.8. Ryzyko odmowy lub wstrzymania wprowadzenia przez Organizatora ASO akcji nowych emisji do ASO

Zgodnie z § 15d Regulaminu ASO emitent, którego akcje zostały wprowadzone do ASO, zobowiązany jest złożyć wniosek o wprowadzenia do tego obrotu akcji tego samego rodzaju nowej emisji nie później niż w terminie 12 miesięcy od dnia podwyższenia kapitału w wyniku emisji tych akcji albo od dnia ustania ograniczenia zbywalności tych akcji (jeżeli takie ograniczenie było ustanowione), chyba że z treści właściwej uchwały walnego zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego lub w sprawie upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego wynika wprost, że akcje te nie zostaną w tym terminie objęte wnioskiem o ich wprowadzenie do ASO.

Zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator ASO podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w ASO instrumentów finansowych objętych wnioskiem o wprowadzenie, jeżeli: (i) nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w Regulaminie ASO; lub (ii) Organizator ASO uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników (przy czym dokonując oceny wniosku w tym zakresie Organizator ASO, uwzględniając rodzaj instrumentów finansowych objętych wnioskiem, bierze pod uwagę czynniki szczegółowo wymienione w Regulaminie ASO); lub (iii) Organizator ASO uzna, że dokument informacyjny sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych do ASO w sposób istotny odbiega od wymogów

formalnych określonych w Załączniku nr 1 do Regulaminu ASO; lub (iv) Organizator ASO uzna, że złożony wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora ASO dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty w sposób istotny odbiegają od wymogów określonych w pisemnym żądaniu Organizatora ASO, przekazany emitentowi lub jego autoryzowanemu doradcy lub nie zostały uzupełnione w terminie określonym w tym żądaniu.

Zgodnie z § 5 ust. 7 Regulaminu ASO w przypadku odmowy wprowadzenia ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w ASO tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o odmowie ich wprowadzenia do obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy – nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o odmowie.

Ponadto, na podstawie art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w ASO lub jest zagrożony interes inwestorów, Organizator ASO, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Nie można wykluczyć, że w przyszłości nastąpi podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, a akcje wyemitowane w jego wyniku będą spełniały kryteria, o których mowa w § 15d Regulaminu ASO. W takim wypadku istnieje ryzyko odmowy lub wstrzymania wprowadzenia przez Organizatora ASO akcji nowych emisji do ASO na zasadach opisanych w powyższych akapitach.

4.9. Ryzyko związane z karami nakładanymi przez Organizatora ASO

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO w przypadku nieprzestrzegania przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub w przypadku niewykonywania, lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO („*Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie*”), Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia: (i) upomnieć emitenta; albo (ii) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50 tys. PLN. Organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości. W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego zgodnie z akapitem powyżej, Organizator ASO może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną zgodnie z pkt. (ii) powyżej nie może przekraczać 50 tys. PLN.

4.10. Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

Na spółki notowane na NewConnect mające status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Obrocie KNF ma możliwość nakładania kar administracyjnych. Sankcje te wynikają z przepisów art. 96 oraz 97 Ustawy o Ofercie a także art. 176 Ustawy o Obrocie, które przewidują możliwość nałożenia przez KNF na emitenta kar pieniężnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie. Przykładowo zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie emitent w terminie 14 dni od dnia wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu ma obowiązek zawiadomienia o tym fakcie KNF. W razie niedopełnienia tego obowiązku, zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 100 tys. PLN.

4.11. Ryzyko związane z obrotem Akcjami Wprowadzanymi w ASO

Akcje Wprowadzane nie były przedmiotem notowań ani na rynku regulowanym, ani w ASO. Po ich wprowadzeniu do ASO nie da się przewidzieć, czy będą one przedmiotem aktywnego obrotu. Płynność Akcji Wprowadzanych oraz ich kurs stanowi wypadkową zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Należy przy tym podkreślić, że płynność instrumentów finansowych wprowadzonych do ASO jest niższa niż tych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Nie można także przewidzieć w jaki sposób będzie się kształtować cena Akcji Wprowadzanych, a szereg czynników wpływających na cenę Akcji Wprowadzanych jest niezależnych od Spółki. W związku z powyższym mogą występować trudności w zakupie bądź sprzedaży dużej ilości Akcji Wprowadzanych, co może przyczynić się odpowiednio do znaczącego wzrostu lub znaczącego spadku ich ceny, a w skrajnych przypadkach braku możliwości ich zakupu bądź sprzedaży, przy czym przewidzenie sytuacji związanej z wahaniami cen instrumentów finansowych zarówno w krótkim, średnim, jak i

długim okresie jest trudne. Należy mieć na uwadze, że inwestowanie w instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu w ASO jest obarczone większym ryzykiem niż inwestowanie w instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, papiery skarbowe czy jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, gdyż jak wskazano wyżej, są to instrumenty mniej płynne, emitenci są z reguły firmami mniejszymi lub na wcześniejszym etapie rozwoju, co z kolei oznacza większą podatność na zmiany otoczenia rynkowego.

4.12. Ryzyko związane z naruszeniem Rozporządzenia MAR

W dniu 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie MAR regulujące kwestie związane z: (i) publikacją informacji poufnych; (ii) raportowaniem o transakcjach osób pełniących funkcje zarządcze; (iii) działaniami mającymi na celu zapobieganie nadużyciom i manipulacjom na rynku; (iv) raportowaniem transakcji podejrzanych; oraz (v) konfliktem interesów. Dodatkowo, ustawą z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw („**Nowelizacja Ustawy o Obrocie**”) zaostrzono sankcje karne za naruszenia przepisów przewidzianych w Rozporządzeniu MAR w stosunku do dotychczasowych sankcji przewidzianych w Ustawie o Ofercie oraz Ustawie o Obrocie. Nowelizacja Ustawy o Obrocie weszła w życie w dniu 6 maja 2017 r. z wyjątkiem określonych przepisów, które wejdą w życie z dniem 3 stycznia 2018 r.

Nowelizacja Ustawy o Obrocie wprowadziła m.in. karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN w stosunku do osób fizycznych albo 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN, w stosunku do innych podmiotów za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR. Ponadto Nowelizacja Ustawy o Obrocie ustanowiła sankcję karną w wysokości 5 mln PLN lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, lub zastosowania obu tych kar łącznie, za wykorzystanie informacji poufnych i dokonanie manipulacji na rynku. Zgodnie z Nowelizacją Ustawy o Obrocie ujawnienie informacji poufnej, ujawnienie informacji wewnętrznej, udzielenie rekomendacji lub nakłonienie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, jest zagrożone grzywną do 2 mln PLN albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Ponadto, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez dany podmiot w wyniku określonych naruszeń, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Nie można wykluczyć, że Grupa nie będzie w sposób prawidłowy stosować wymogów Rozporządzenia MAR, co może skutkować m.in. nałożeniem na Spółkę lub członków organów i pracowników Spółki sankcji przez organy nadzoru, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na działalność i sytuację finansową Spółki lub Grupy.

4.13. Ryzyko kwalifikacji akcji Spółki, w tym Akcji Wprowadzanych, do segmentu NewConnect Alert

W dniu 4 lipca 2016 r. weszła w życie Uchwała Nr 646/2016 Zarządu GPW z dnia 23 czerwca 2016 r. (z późn. zm.) w sprawie wyodrębnienia segmentów rynku NewConnect oraz zasad i procedury kwalifikacji do tych segmentów („**Uchwała**”). Zgodnie z Uchwałą akcje notowane na rynku NewConnect mogą podlegać kwalifikacji do jednego z następujących segmentów: (i) NewConnect Focus; (ii) NewConnect Base; oraz (iii) NewConnect Alert. Do segmentu NewConnect Alert kwalifikowane są, z zastrzeżeniem § 6 Uchwały, akcje emitenta, jeżeli zachodzi przynajmniej jedna z poniższych przesłanek: (i) średni kurs akcji emitenta był niższy niż 5 groszy; (ii) wartość księgowa emitenta wykazana w ostatnim opublikowanym raporcie okresowym ma wartość ujemną; (iii) w okresie ostatnich 12 miesięcy na emitenta został nałożony więcej niż jeden raz którykolwiek ze wskazanych poniżej środków lub też zostały na niego nałożone w sumie, w tym okresie, dwa lub więcej z tych środków: (a) obowiązek określony w § 15b Regulaminu ASO, lub; (b) obowiązek określony w § 17b Regulaminu ASO, lub; (c) kara upomnienia na podstawie § 17c Regulaminu ASO, lub (d) kara pieniężna na podstawie § 17c Regulaminu ASO, lub (e) zawieszenie obrotu akcjami emitenta na podstawie § 12 ust. 3 Regulaminu ASO; (iv) akcje emitenta są oznaczone w sposób szczególny na podstawie § 150 ust. 1 Załącznika Nr 2 do Regulaminu ASO; (v) biegły rewident wydał negatywną opinię z badania sprawozdania finansowego emitenta za ostatni rok obrotowy lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej emitenta za ostatni rok obrotowy, albo też wydał stanowisko w sprawie odmowy wydania opinii, a sytuacja ta nie uległa zmianie przed dniem kwalifikacji. W przypadku zakwalifikowania akcji emitenta w wyniku okresowej weryfikacji do segmentu NewConnect Alert, akcje te są: (i) oznaczane w sposób szczególny w serwisach informacyjnych GPW oraz na stronie www.newconnect.pl; (ii) usuwane z portfeli indeksów; oraz (iii) notowane w systemie kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji.

Pierwsza okresowa weryfikacja i kwalifikacja Akcji Wprowadzanych nastąpi nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji Wprowadzanych, a do tego czasu Akcje Wprowadzane będą zakwalifikowane do segmentu NewConnect Base, z zastrzeżeniem możliwości ich zakwalifikowania do segmentu NewConnect Alert w szczególnych przypadkach przewidzianych w Uchwale. Kwalifikacja Akcji Wprowadzanych do segmentu NewConnect Alert może mieć niekorzystny wpływ na ich wycenę.

II. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM**1. Oświadczenie emitenta**

Firma: GREMI MEDIA S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa

Telefon: +48 22 46 30 316

Adres poczty elektronicznej: biurozarzadu@rp.pl

Strona internetowa: www.gremimedia.pl

NIP: 5220103673

REGON: 002050380

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer KRS: 0000660475

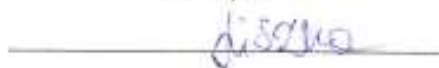
Reprezentacja: Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są także pełnomocnicy w granicach udzielonych pełnomocnictw, a w przypadku powołania Zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu samodzielnie

Działając w imieniu GREMI MEDIA S.A. oświadczam, że według mojej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę Akcji Wprowadzanych, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie Akcjami Wprowadzanymi.

Podpisy osób uprawnionych do reprezentowania GREMI MEDIA S.A.:



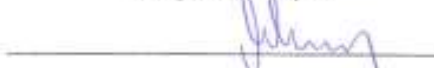
Dariusz Bąk
Prezes Zarządu



Iwona Liszka-Majkowska
Wiceprezes Zarządu



Piotr Lysek
Wiceprezes Zarządu



Maria Wysocka
Wiceprezes Zarządu

2. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Firma: Navigator Capital S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
Telefon: +48 22 630 83 33
Adres poczty elektronicznej: biuro@navigatocapital.pl
Strona internetowa: www.navigatocapital.pl
NIP: 9512184203
REGON: 140531826
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS: 0000380467
Reprezentacja: Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu spółki są upoważnieni: (i) Prezes Zarządu działający jednoosobowo lub (ii) Prezes Zarządu działający łącznie z Członkiem Zarządu lub Wiceprezes Zarządu działający łącznie z dwoma Członkami Zarządu.

Działając w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczam, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 1 do Regulaminu ASO, oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi mi przez Spółkę, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę Akcji Wprowadzanych, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie Akcjami Wprowadzanymi.

Podpisy osób uprawnionych do reprezentowania Autoryzowanego Doradcy:



Rafał Tuzimek
Prezes Zarządu

Rafał Tuzimek
PREZES ZARZĄDU

Navigator Capital S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
tel. 22 630 83 33
NIP 951 218 42 00

III. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ASO

1. Szczegółowe określenie rodzaju, liczby oraz łącznej wartości Akcji Wprowadzanych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z Akcji Wprowadzanych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

1.1. Rodzaj, liczba oraz łączna wartość Akcji Wprowadzanych

Zgodnie ze Statutem kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.832.000,00 PLN (sześć milionów osiemset trzydzieści dwa tysiące złotych) i dzieli się na 1.708.000 (jeden milion siedemset osiem tysięcy) akcji o wartości nominalnej 4,00 PLN (cztery złote) każda akcja, w tym:

- (a) 569.500 (pięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset) akcji uprzywilejowanych imiennych serii A, o wartości nominalnej 4,00 PLN (cztery złote) każda akcja, przy czym akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu, to jest każda akcja serii A uprawniona do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- (b) 1.138.500 (jeden milion sto trzydzieści osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 4,00 PLN (cztery złote) każda akcja.

Spółka ubiega się o wprowadzenie do ASO Akcji Wprowadzanych, tj. 1.138.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o łącznej wartości nominalnej 4.554.000 (słownie: cztery miliony pięćset pięćdziesiąt cztery tysiące) PLN, z których 249.444 akcji zwykłych na okaziciela serii B było przedmiotem oferty prywatnej przeprowadzanej przez ówczesnego jedynego akcjonariusza Spółki, tj. KCI S.A. w trybie § 15c Regulaminu ASO.

Akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi i nie są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w ASO.

Akcje Spółki, w tym Akcje Wprowadzane, zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki pod firmą Gremi Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z dnia 4 stycznia 2017 r. w sprawie przekształcenia w spółkę akcyjną. Akcje, w tym Akcje Wprowadzane, zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS wraz z rejestracją przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną, tj. w dniu 25 stycznia 2017 r.

W tabeli poniżej zamieszczono (w ujęciu liczbowym i procentowym) informacje dotyczące struktury kapitału zakładowego Spółki na datę Dokumentu Informacyjnego. Na datę Dokumentu Informacyjnego, z wyjątkiem KCI S.A., żaden z akcjonariuszy nie posiadał 5% i więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz	Na datę Dokumentu Informacyjnego	
	Liczba Akcji	% ogólnej liczby głosów
KCI S.A.		
akcje imienne uprzywilejowane serii A	569.500	50,01
akcji zwykłe na okaziciela serii B	874.356	38,39
KCI S.A. razem	1.443.856	88,40
Pozostali (akcje zwykłe na okaziciela serii B)	264.144	11,60
Razem	1.708.000	100

Źródło: Spółka.

1.2. Wyszczególnienie rodzajów uprzywilejowania oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

Akcje Wprowadzane są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Wprowadzane nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu przepisów KSH, w szczególności co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Akcje Wprowadzane nie są przedmiotem żadnych zabezpieczeń. Z Akcjami Wprowadzanymi nie wiążą się żadne świadczenia dodatkowe.

1.3. Wyszczególnienie wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z Akcji Wprowadzanych

Poniżej przedstawiono najistotniejsze ograniczenia dotyczące przenoszenia praw z Akcji Wprowadzanych.

1.3.1. Ograniczenia wynikające z treści Statutu oraz umowne ograniczenia w obrocie Akcjami Wprowadzanymi

Nie istnieją żadne ograniczenia wynikające ze Statutu co do przenoszenia praw z Akcji Wprowadzanych.

Według najlepszej wiedzy Spółki akcjonariusze Spółki nie zawarli umów o ograniczenie zbycia Akcji Wprowadzanych (tzw. *lock-up*).

1.3.2. Uprawnienia osobiste akcjonariuszy Spółki

Zgodnie ze Statutem posiadanie Akcji Wprowadzanych nie wiąże się z posiadaniem uprawnień osobistych.

1.3.3. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli:

- (1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1 mld EUR; lub
- (2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50 mln EUR.

Obrót, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, oblicza się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów i rozporządzeniach wydanych na jej podstawie.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się nie tylko do przedsiębiorców, w rozumieniu przepisów o swobodzie działalności gospodarczej, lecz również, między innymi, do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu tej ustawy nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej, w rozumieniu przepisów o swobodzie działalności gospodarczej, o ile podejmuje ona dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji znajdzie zastosowanie w przypadku zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, (ii) przejęcia, przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, (iv) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln EUR.

Przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, oraz jego spółek zależnych, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z

dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR. Ponadto nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- (1) jeżeli obrót żadnego z dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców podlegających połączeniu lub przedsiębiorców, którzy chcą utworzyć wspólnego przedsiębiorcę, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR;
- (2) polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR;
- (3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji;
- (4) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- (5) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- (6) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna będąca podstawą koncentracji może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK decyzji w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie koncentracji lub upływu ustawowych terminów na jej wydanie. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK może, m.in., nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary jeśli przedsiębiorca ten dokonał, choćby nieumyślnie, koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

1.3.4. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji

Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub przejęciu kontrolnego pakietu akcji.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz (ii) łączny obrót przypadający na UE każdego z co najmniej 2 zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld EUR, (ii) w każdym z co najmniej 3 krajów UE łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR, (iii) w każdym z co najmniej 3 krajów UE łączny obrót każdego z co najmniej 2 zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR, (iv) łączny obrót przypadający na UE każdego z co najmniej 2 zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

1.3.5. Ograniczenia wynikające z regulacji dotyczących polskiego rynku papierów wartościowych

1.3.5.1. Ograniczenia wynikające z przepisów Ustawy o Ofercie

Ustawa o Ofercie nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn obowiązki odnoszące się do ujawnienia stanu posiadania.

Jak wynika z treści art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie akcjonariusz, który:

- (1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- (2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w ASO – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Ponadto zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku: (i) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są wprowadzone do ASO; oraz (ii) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych w ASO w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z art. 69 ust. 4b Ustawy o Ofercie zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim. Szczegółową treść zawiadomienia określa art. 69 ust. 4 i 4a Ustawy o Ofercie.

Opisane powyżej obowiązki notyfikacyjne spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; oraz (ii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Niedopełnienie obowiązków wynikających z art. 69 Ustawy o Ofercie, zgodnie z art. 89 tej ustawy powoduje, iż akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonywane wbrew temu zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w innych ustawach.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, spoczywają:

- (1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- (2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - (a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - (b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- (3) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - (a) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
 - (b) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- (4) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - (a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie,
 - (b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których

podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

- (c) ©przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- (5) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji, co do sposobu głosowania;
- (6) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- (7) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt. (6) powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
- (8) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Opisane powyżej obowiązki powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów. W takim przypadku obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia opisanego w powyższym akapicie domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; oraz (iii) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisywanych powyżej: (i) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne; (ii) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z punktem (5) powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem; (iii) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa; (iv) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w punkcie (8) powyżej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania (art. 87 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Na każdego, kto nie dokonuje obowiązkowych zawiadomień opisanych powyżej lub dokonuje zawiadomienia z naruszeniem opisanych powyżej warunków, KNF może nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 1 mln PLN; (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia obowiązków notyfikacyjnych opisanych powyżej zamiast kar, o których mowa w punkcie (i) i (ii) powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W

przypadku gdy podmiot, który narusza obowiązek dokonania zawiadomienia, jest jednostką dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w punkcie (ii) powyżej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

1.3.5.2. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia MAR i Ustawy o Obrocie

W dniu 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie MAR ustanawiające wspólne ramy regulacyjne dotyczące wykorzystywania informacji poufnych, bezprawnego ujawniania informacji poufnych i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku), a także środki mające zapobiegać nadużyciom na rynku w celu zapewnienia integralności rynków finansowych w Unii Europejskiej oraz poprawy ochrony inwestorów i zwiększenia zaufania do tych rynków. Stosownie do art. 288 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (Dz. U. UE z 2012 r. C 326, str. 1 z późn. zm.) Rozporządzenie MAR ma zasięg ogólny, wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich Państwach Członkowskich bez konieczności implementowania przez poszczególne państwa członkowskie. Do dnia 6 maja 2017 r. szereg zagadnień unormowanych w Rozporządzeniu MAR był uregulowany również w przepisach Ustawy o Obrocie, przy czym zgodnie ze „*Stanowiskiem UKNF w sprawie niektórych skutków niedostosowania do dnia 3 lipca 2016 r. polskiego porządku prawnego do przepisów rozporządzenia MAR*” z dnia 28 czerwca 2016 r. w razie kolizji przepisów Ustawy o Obrocie z przepisami Rozporządzenia MAR przepisy Ustawy o Obrocie zachowywały ważność, lecz zawężony był zakres ich stosowania. Po wejściu w życie Nowelizacji Ustawy o Obrocie w dniu 6 maja 2017 r., która uchyliła rozdział 2 Działu VI Ustawy o Obrocie (art. 154 – 161a „*Informacje poufne*”), do ograniczeń w obrocie Akcjami Wprowadzanymi, w zakresie uregulowanym Rozporządzeniem MAR, Ustawę o Obrocie stosuje się wyłącznie w zakresie sankcji za naruszenie przepisów Rozporządzenia MAR.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia MAR informacją poufną jest informacja określona w sposób precyzyjny, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotycząca bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do publicznej wiadomości miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Przedmiotową informację uznaje się za określoną w sposób precyzyjny, jeżeli wskazuje ona na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informację określoną w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia. Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych.

Rozporządzenie MAR wskazuje, że informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, oznaczają informacje, które racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 10 Rozporządzenia MAR, bezprawne ujawnienie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy osoba znajdująca się w posiadaniu informacji poufnej ujawnia tą informację innej osobie z wyjątkiem przypadków gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Zgodnie z art. 14 Rozporządzenia MAR zabrania się każdej osobie: (i) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych; (ii) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; oraz (iii) bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Zgodnie z art. 180 Ustawy o Obrocie osoba, która dopuszcza się bezprawnego ujawnienia informacji poufnych, podlega grzywnie do 2 mln PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Zgodnie z art. 181 ust. 1 Ustawy o Obrocie osoba, która wykorzystuje informację poufną lub usiłuje wykorzystać informację poufną podlega grzywnie do 5 mln PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz: (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Zgodnie z art. 182 Ustawy o Obrocie osoba, która udziela rekomendacji lub nakłania do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, podlega grzywnie do 2 mln PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

Przywołany powyżej art. 14 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnej z racji: (i) bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta; (ii) posiadania udziałów w kapitale emitenta; (iii) posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków; lub (iv) zaangażowania w działalność przestępczą. Artykuł 14 Rozporządzenia MAR ma także zastosowanie do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione w punktach (i) do (iv), jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne.

Zgodnie z art. 15 Rozporządzenia MAR zabrania się każdej osobie dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku.

Zgodnie z art. 183 Ustawy o Obrocie osoba która dokonuje manipulacji lub usiłuje dokonać manipulacji na rynku podlega grzywnie do 5 mln PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Osoba, która wchodzi z inną osobą w porozumienie mające na celu manipulację, o której mowa w zdaniu poprzednim, podlega grzywnie do 2 mln PLN.

Zgodnie z art. 19 Rozporządzenia MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz właściwe organy co do zasady o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Katalog transakcji, o których osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz właściwe organy, został doprecyzowany w art. 19 Rozporządzenia MAR oraz w art. 10 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r.

Powiadomienie, o którym mowa w powyższym akapicie, powinno zostać dokonane niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji. Powiadomienia dokonuje się, gdy łączna kwota transakcji osiągnie w trakcie jednego roku kalendarzowego: (i) 5 tys. EUR; lub (ii) 20 tys. EUR, jeżeli KNF podejmie decyzję o podwyższeniu progu 5 tys. EUR.

Przez osoby pełniące obowiązki zarządcze zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 25 Rozporządzenia MAR rozumie się osobę związaną z emitentem, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w pkt (i), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu.

Przez osoby blisko związane z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 26 Rozporządzenia MAR rozumie się: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem; (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub (iv) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w pkt (i), (ii) lub (iii), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Zgodnie z art. 175 Ustawy o Obrocie na każdego kto nienależycie wykonał obowiązki wynikające z art. 19 ust. 1 – 7 Rozporządzenia MAR KNF może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 2.072.800 PLN; (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 4.145.600 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast kary pieniężnej opisanej w punktach (i) i (ii) powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Zgodnie z art. 174 Ustawy o Obrocie na każdego kto wbrew zakazowi, o którym mowa powyżej, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, KNF może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Wydanie decyzji w sprawie kary wobec osoby fizycznej następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

Emitent zgodnie z art. 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonanie transakcji na własny rachunek lub rachunek osoby trzeciej w trakcie trwania okresu zamkniętego: (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

Zgodnie z art. 174a Ustawy o Obrocie w przypadku gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody, o której mowa powyżej, z naruszeniem przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/522, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN.

Ponadto od 3 lipca 2016 r. do obrotu akcjami spółek publicznych zastosowanie mają również rozporządzenia wykonawcze oraz delegowane do Rozporządzenia MAR. Akty te określają m.in. wykonawcze standardy techniczne dotyczące wykonywania obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR oraz uzupełniają Rozporządzenie MAR o szczegółowe zagadnienia, które nie zostały w nim uregulowane. Z punktu widzenia ograniczeń w obrocie akcjami najważniejsze kwestie regulowane przez rozporządzenia wykonawcze i delegowane do Rozporządzenia MAR obejmują: (i) ustanowienie wyjątków od zakazu dokonywania transakcji w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby pełniące obowiązki zarządcze; (ii) wskazanie katalogu transakcji, o których osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz organ nadzoru; (iii) ustanowienie wykonawczych standardów technicznych w odniesieniu do formatu i wzoru do celów powiadamiania o transakcjach dokonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i podawania tych transakcji do wiadomości publicznej; (iv) doprecyzowanie okoliczności wskazujących na zachowanie manipulacyjne; (v) ustanowienie wykonawczych standardów technicznych w odniesieniu do określonego formatu list osób mających dostęp do informacji poufnych i ich aktualizacji; (vi) ustanowienie wykonawczych standardów technicznych w odniesieniu do terminów, formatu i wzoru powiadomień składanych do właściwych organów; (vii) ustanowienie wykonawczych standardów technicznych

w odniesieniu do technicznych warunków właściwego podawania do wiadomości publicznej informacji poufnych i opóźniania podawania do wiadomości publicznej informacji poufnych.

2. Informacje o subskrypcji lub sprzedaży Akcji Wprowadzanych mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO

2.1. Informacje o wewnątrzgrupowej subskrypcji lub sprzedaży Akcji mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO

Struktura Grupy Gremi obowiązująca na datę niniejszego Dokumentu Informacyjnego jest wynikiem szeregu transakcji wewnątrzgrupowych, w tym transakcji, których celem były rozliczenia pomiędzy poszczególnymi podmiotami w Grupie Gremi, i które były realizowane od roku 2011, kiedy to podmioty z Grupy Gremi nabyły wszystkie udziały w Gremi Media sp. z o.o. (dawniej Presspublica sp. z o.o.). W przeciągu ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie były przeprowadzane wewnątrzgrupowe subskrypcje ani sprzedaże Akcji.

2.2. Informacje o innej niż wewnątrzgrupowa subskrypcji lub sprzedaży Akcji mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO

W związku z zamiarem wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do ASO, ówczesny jedyny akcjonariusz Spółki, tj. KCI S.A., przeprowadził ofertę sprzedaży akcji zwykłych na okaziciela serii B niebędącą ofertą publiczną w trybie § 15c Regulaminu ASO, tj. zaoferował do sprzedaży w prywatnej ofercie sprzedaży do 683.200 (sześciuset osiemdziesięciu trzech tysięcy dwustu) akcji zwykłych na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 2.732.800 PLN (dwa miliony siedemset trzydzieści dwa tysiące osiemset złotych) stanowiących 40% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 29,998% głosów na Walnym Zgromadzeniu („Oferta Prywatna”). W tabeli poniżej przedstawiono szczegółowe informacje na temat przeprowadzonej Oferty Prywatnej.

Informacje wymagane na podstawie § 9 pkt 1a) Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO	Umowy sprzedaży akcji zawarte w wyniku przeprowadzenia Oferty Prywatnej
Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży	Oferta Prywatna rozpoczęła się 8 maja 2017 r. i zakończyła się w dniu 10 sierpnia 2017 r.
Data przydziału instrumentów finansowych	Wstępny przydział akcji sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty Prywatnej nastąpił w dniu 7 sierpnia 2017 r., po zakończeniu budowania księgi popytu na akcje sprzedawane. Od dnia 8 sierpnia 2017 r. do dnia 10 sierpnia 2017 r. zawierane były umowy sprzedaży akcji sprzedawanych z inwestorami i wydawane odcinki zbiorowe akcji sprzedawanych. Oferta Prywatna zakończyła się w dniu 10 sierpnia 2017 r.
Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą	Oferta Prywatna obejmowała do 683.200 (sześciuset osiemdziesięciu trzech tysięcy dwustu) akcji serii B o łącznej wartości nominalnej 2.732.800 PLN (dwa miliony siedemset trzydzieści dwa tysiące osiemset złotych) stanowiących 40% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 29,998% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
Stopa redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy	Nie dotyczy. Oferta Prywatna nie była podzielona na transze i nie nastąpiła redukcja.
Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży	W wyniku Oferty Prywatnej inwestorzy nabyli łącznie 249.444 akcji sprzedawanych o łącznej wartości nominalnej 997.776 PLN (dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć złotych) stanowiących 14,60% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 10,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)	Cena sprzedaży akcji sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty Prywatnej wyniosła 147 PLN (sto czterdzieści siedem złotych) za jedną akcję.
Opis sposobu pokrycia akcji (określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne)	Akcje sprzedawane zostały wyemitowane w wyniku przekształcenia Gremi Media sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W ramach Oferty Prywatnej inwestorzy nabyli akcje sprzedawane po cenie sprzedaży określonej powyżej, w wyniku zawarcia umów sprzedaży akcji. Zgodnie z dokumentem, o którym mowa w § 15c ust. 1 Regulaminu ASO (tj. dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby Oferty Prywatnej), zapłata

Informacje wymagane na podstawie § 9 pkt 1a) Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO	Umowy sprzedaży akcji zawarte w wyniku przeprowadzenia Oferty Prywatnej
	za akcje sprzedawane dokonywana była przelewem na rachunek bankowy, a w stosunku do wybranych inwestorów dopuszczona została zapłata za akcje w inny sposób niż wskazany powyżej. Zapłata za akcje sprzedawane dokonana została przelewem na rachunek bankowy w stosunku do 27.404 akcji stanowiących 1,6% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 1,2% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W stosunku do 222.040 akcji stanowiących 13% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 9,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu zapłata za akcje sprzedawane dokonana została w inny sposób niż wskazany powyżej, tj. weksłami gotówkowymi oraz w drodze umownego potrącenia wierzytelności. W zakresie drugiego z innych niż gotówkowy sposobów rozliczenia za akcje sprzedawane zgodnie z raportem bieżącym KCI S.A. nr 45/2017 z dnia 10 sierpnia 2017 r., KCI S.A. nabyła od Loverose Limited z siedzibą w Larnace, Cypr 900 udziałów w kapitale zakładowym Lurena Investments B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia o łącznej wartości nominalnej 900,00 EUR, stanowiących 5% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Lurena Investments B.V., będącej jedynym akcjonariuszem RUCH S.A. z siedzibą w Warszawie. Ostatecznym beneficjentem (beneficjentem rzeczywistym) spółek Loverose Limited oraz Lurena Investments B.V. jest Pan Igor Chalupec.
Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach	Oferta Prywatna nie była podzielona na transze. Deklaracje zainteresowania nabyciem akcji sprzedawanych złożyło dziewięć podmiotów.
Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach	Oferta Prywatna nie była podzielona na transze. Umowy nabycia akcji sprzedawanych zawarto z dziewięcioma podmiotami.
Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby instrumentów finansowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)	Nie dotyczy. Nabycie akcji sprzedawanych przez inwestorów nastąpiło w wyniku zawarcia umów sprzedaży akcji w Ofercie Prywatnej.
Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: (a) przygotowania i przeprowadzenia oferty; (b) wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich; (c) sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa; (d) promocji oferty – wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Spółki	Łączne koszty przeprowadzenia Oferty Prywatnej wyniosły 612.435,68 PLN (sześćset dwanaście tysięcy czterysta trzydzieści pięć złotych 68/100). W szczególności na koszty te składają się: a) koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty Prywatnej – 26.550,00 PLN (dwadzieścia sześć tysięcy pięćset pięćdziesiąt złotych); b) wynagrodzenie subemitentów – 0 PLN (zero złotych); c) koszty sporządzenia dokumentu ofertowego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – 585.885,68 PLN (pięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć złotych 68/100); d) koszty promocji Oferty Prywatnej – 0 PLN (zero złotych).

Ponadto, w dniu 6 września 2017 r. KCI S.A. zbyła 4.300 (cztery tysiące trzysta) Akcji Wprowadzanych o łącznej wartości nominalnej 17.200 (siedemnaście tysięcy dwieście) PLN stanowiących 0,25% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 0,19% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena sprzedaży wyniosła 147 (sto czterdzieści siedem) PLN za jedną akcję i została zapłacona przez nabywcę w gotówce.

Dodatkowo w dniu 13 września 2017 r. KCI S.A. zbyła 10.400 (dziesięć tysięcy czterysta) Akcji Wprowadzanych o łącznej wartości nominalnej 41.600 (czterdzieści jeden tysięcy sześćset) PLN stanowiących 0,61% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 0,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena sprzedaży wyniosła 147 (sto czterdzieści siedem) PLN za jedną akcję i została zapłacona przez nabywcę w gotówce.

3. Informacja, czy emitent dokonując Oferty Prywatnej akcji objętych wnioskiem, w związku z zamiarem ich wprowadzenia do ASO, spełnił wymogi, o których mowa w § 15c Regulaminu ASO

KCI S.A. dokonując Oferty Prywatnej przekazała podmiotom, do których kierowała propozycję nabycia akcji sprzedawanych: (i) dokument, o którym mowa w § 15c ust. 1 Regulaminu ASO, przygotowany przez Spółkę oraz KCI S.A. wraz z informacją, że dokument ten nie stanowi dokumentu informacyjnego, w rozumieniu przepisów Regulaminu ASO, oraz że jego treść nie była badana ani zatwierdzana przez Organizatora ASO oraz że dokument ten może różnić się pod względem formy lub treści od niniejszego Dokumentu Informacyjnego, sporządzanego w związku z ubieganiem się o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych, w tym akcji sprzedawanych będących przedmiotem Oferty Prywatnej, do ASO; (ii) informacje o dodatkowych czynnikach ryzyka związanych z inwestycją w akcje sprzedawane objęte Ofertą Prywatną, w tym o ryzyku odmowy wprowadzenia przez Organizatora ASO akcji sprzedawanych do ASO; oraz (iii) informacje o możliwości zawarcia z KCI S.A. jako sprzedającym akcjonariuszem umowy zapewniającej odkup akcji sprzedawanych, w szczególności w przypadku odmowy wprowadzenia przez Organizatora ASO akcji sprzedawanych do ASO albo niewprowadzenia ich do tego obrotu z innych przyczyn, we wskazanym okresie.

4. Określenie podstawy prawnej emisji Akcji Wprowadzanych oraz ich wprowadzenia do obrotu w ASO

4.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji Akcji Wprowadzanych

Decyzja o emisji Akcji, w tym Akcji Wprowadzanych, została podjęta przez Zgromadzenie Wspólników Gremi Media sp. z o.o.

Ponadto, na datę Dokumentu Informacyjnego organem Spółki uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych Spółki jest Walne Zgromadzenie Spółki.

4.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji Akcji Wprowadzanych, z przytoczeniem jej treści

Podstawę prawną emisji Akcji, w tym Akcji Wprowadzanych, stanowi uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Gremi Media sp. z o.o. w przedmiocie przekształcenia w spółkę akcyjną z dnia 4 stycznia 2017 r., której treść przytoczono poniżej.

**„Uchwała nr 3
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
spółki pod firmą „Gremi Media”
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
z dnia 04.01.2017 r.**

w przedmiocie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Gremi Media spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, po zapoznaniu się z dokumentami, o których mowa w art. 561 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz po zapoznaniu się z istotnymi elementami treści planu przekształcenia i opinii biegłego rewidenta przedstawionymi wspólnikom zgodnie z art. 561 § 2 Kodeksu spółek handlowych uchwala co następuje:

§ 1

Na podstawie art. 551 § 1 i nast. Kodeksu spółek handlowych, uchwala się przekształcenie spółki pod firmą „Gremi Media” spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, zwanej dalej „**Spółką**”, w spółkę akcyjną pod firmą „GREMI MEDIA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zwaną dalej „**Spółką Przekształconą**”. Przekształcenie Spółki nastąpi z chwilą wpisu Spółki Przekształconej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego („**Dzień Przekształcenia**”).

§ 2

Przekształcenie Spółki następuje zgodnie z planem przekształcenia sporządzonym w dniu 25 listopada 2016 roku („**Plan Przekształcenia**”), odnośnie którego biegły rewident wyznaczony przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby Spółki sporządził w dniu 25 grudnia 2016 roku opinię i którego istotne elementy zostały przedstawione

wspólnikowi dwukrotnie w dniu 15 grudnia 2016 roku oraz w dniu 29 grudnia 2016 roku w związku z zawiadomieniami wspólnika o zamiarze powzięcia uchwały o przekształceniu Spółki. Dla celów przekształcenia sporządzone zostało sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 11 listopada 2016 roku, stanowiące Załącznik nr 4 do Planu Przekształcenia.

§ 3

Wysokość kapitału zakładowego Spółki Przekształconej wynosić będzie 6.832.000,00 (sześć milionów osiemset trzydzieści dwa tysiące) złotych. Kapitał zakładowy Spółki Przekształconej będzie się dzielił na 1.708.000 (jeden milion siedemset osiem tysięcy) akcji o wartości nominalnej 4,00 (cztery złote) każda akcja, w tym:

- (i) 569.500 (pięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset) akcji uprzywilejowanych imiennych serii A o wartości nominalnej 4,00 (cztery złote) każda akcja, przy czym akcje serii A będą uprzywilejowane co do głosu, to jest każda akcja serii A będzie uprawniać do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz
- (ii) 1.138.500 (jeden milion sto trzydzieści osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 4,00 (cztery złote) każda akcja.

§ 4

1. Wspólnik Spółki jest uprawniony do złożenia oświadczenia o uczestnictwie w Spółce Przekształconej („**Oświadczenie o Uczestnictwie**”). Spółka wezwie wspólnika do złożenia, w terminie miesiąca od dnia powzięcia niniejszej uchwały, Oświadczenia o Uczestnictwie. Oświadczenie o Uczestnictwie, w formie pisemnej pod rygorem nieważności, powinno zostać złożone w siedzibie Spółki w Warszawie przy ul. Prostej 51, 00-838 Warszawa, w sekretariacie Zarządu, w dni robocze od poniedziałku do piątku w godzinach od 9:00 (dziewiętej) do 17:00 (siedemnastej). W Oświadczeniu o Uczestnictwie wspólnik powinien podać adres do korespondencji oraz numer telefonu i faksu, pod którym można się z nim skontaktować. Wzór Oświadczenia o Uczestnictwie wspólnik może uzyskać na niniejszym Zgromadzeniu Wspólników lub w siedzibie Spółki.
2. W przypadku gdy wspólnik niełoży Oświadczenia o Uczestnictwie w terminie, o którym mowa w punkcie 1, nie będzie mieć on prawa do uczestnictwa w Spółce Przekształconej.
3. Po upływie terminu do składania Oświadczeń o Uczestnictwie lub niezwłocznie po dniu otrzymania przez Zarząd Spółki Oświadczeń o Uczestnictwie dotyczących wszystkich udziałów Spółki, Zarząd Spółki zawiadomi wspólnika, który złożył Oświadczenie o Uczestnictwie, o liczbie objętych przez wspólnika akcji.

§ 5

1. Kwota przeznaczona na wypłaty dla wspólnika, który niełoży Oświadczenia o Uczestnictwie w Spółce Przekształconej nie przekroczy 2.176.574,76 (dwa miliony sto siedemdziesiąt sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt cztery złote siedemdziesiąt sześć groszy), co stanowi 10% (dziesięć procent) wartości bilansowej majątku Spółki ustalonej na dzień 11 listopada 2016 roku.
2. Wspólnikowi, który w Dniu Przekształcenia będzie posiadał udziały Spółki i niełoży Oświadczenia o Uczestnictwie, będzie przysługiwało roszczenie do Spółki o wypłatę kwoty odpowiadającej wartości posiadanych przez niego udziałów zgodnie ze sprawozdaniem finansowym sporządzonym dla celów przekształcenia.

§ 6

Nie jest przewidziane przyznanie uprawnień osobistych wspólnikowi uczestniczącemu w Spółce Przekształconej.

§ 7

W skład pierwszego Zarządu spółki „GREMI MEDIA” Spółka Akcyjna wchodzi:

- Dariusz Adam Bąk – jako Prezes Zarządu,
- Iwona Danuta Liszka-Majkowska – jako Wiceprezes Zarządu,
- Maria Krystyna Wysocka – jako Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Mariusz Łysek – jako Wiceprezes Zarządu.

§ 8

W skład pierwszej Rady Nadzorczej spółki „GREMI MEDIA” Spółka Akcyjna wchodzi:

- Grzegorz Marek Hajdarowicz – jako Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Agata Joanna Kalińska – jako Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Dorota Anna Hajdarowicz – jako Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Adam Dworak – jako Członek Rady Nadzorczej.

§ 9

Na podstawie art. 563 pkt 6) Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraża zgodę na brzmienie statutu Spółki Przekształconej określone poniżej:

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ GREMI MEDIA SPÓŁKA AKCYJNA

/w tym miejscu w treści Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki pod firmą „Gremi Media” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z dnia 04.01.2017 r. przytoczona jest treść statutu spółki przekształconej, którą na potrzeby Dokumentu Informacyjnego pominięto za wyjątkiem § 7. statutu dotyczącego wysokości kapitału zakładowego Spółki oraz liczby i rodzaju Akcji/

§ 7

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.832.000,00 zł (sześć milionów osiemset trzydzieści dwa tysiące złotych) i dzieli się na 1.708.000 (jeden milion siedemset osiem tysięcy) akcji o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda akcja, w tym:

- a) 569.500 (pięset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset) akcji uprzywilejowanych imiennych serii A, o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda akcja, oznaczone numerami od 1 (jeden) do 569.500 (pięset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset), przy czym akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu, to jest każda akcja serii A uprawnia do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz
- b) 1.138.500 (jeden milion sto trzydzieści osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda akcja, oznaczonych numerami od 1 (jeden) do 1.138.500 (jeden milion sto trzydzieści osiem tysięcy pięćset).”

Akcje zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie w dniu 25 stycznia 2017 r. (rejestracja spółki przekształconej).

5. **Określenie czy Akcje Wprowadzane zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia**

Akcje, w tym Akcje Wprowadzane, powstały w wyniku przekształcenia Gremi Media sp. z o.o. w Spółkę (zobacz punkt III.4.2 powyżej).

W zamian za 6.832 udziały w spółce Gremi Media sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy udział, w tym 4.498 udziałów uprzywilejowanych co do głosu oraz 2.334 udziały nieuprzywilejowane, jedyny wspólnik spółki Gremi Media sp. z o.o., tj. KCI S.A., otrzymał:

- (1) 569.500 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A, o wartości nominalnej 4,00 PLN każda akcja, przy czym akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każda akcja serii A uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; oraz
- (2) 1.138.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 4,00 PLN każda akcja.

Zgodnie z art. 336 §3 KSH do akcji wydawanych w przypadku przekształcenia spółek nie stosuje się przepisu, zgodnie z którym akcje obejmowane w zamian za wkłady niepieniężne powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe zwyczajne walne zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, i w ciągu tego okresu nie mogą być zbyte ani zastawione. Ponadto, akcje obejmowane w zamian za wkłady niepieniężne w okresie, o którym mowa powyżej, nie muszą być zatrzymane w spółce na zabezpieczenie roszczeń o odszkodowanie z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań do wniesienia wkładów niepieniężnych.

6. Oznaczenie dat, od których Akcje Wprowadzane uczestniczą w dywidendzie

Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy (art. 348 § 4 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy.

Akcje Wprowadzane uczestniczą w dywidendzie przypadającej za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 r., od dnia 25 stycznia 2017 r. (rejestracja spółki przekształconej). Akcje Wprowadzane nie są uprzywilejowane w zakresie dywidendy i są tożsame w prawie do dywidendy.

Zgodnie z uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 kwietnia 2017 r. w sprawie zysku Spółki za 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając w trybie art. 395 § 2 pkt 2 KSH postanowiło zysk netto Spółki za rok 2016 w kwocie 7.314.699.63 PLN (siedem milionów trzysta czternaście tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych i sześćdziesiąt trzy grosze) przeznaczyć na kapitał zapasowy.

7. Wskazanie praw z Akcji Wprowadzanych i zasad ich realizacji

Na datę Dokumentu Informacyjnego prawa związane z Akcjami Wprowadzanymi określa w szczególności KSH oraz Statut. Po uzyskaniu przez Spółkę statusu spółki publicznej, prawa związane z Akcjami Wprowadzanymi określone będą również przez przepisy Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie.

Poza akcjami zwykłymi na okaziciela serii B, kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 569.500 akcji serii A, które są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja serii A uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje serii A nie są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w ASO.

7.1. Prawo rozporządzania Akcjami Wprowadzanymi

Postanowienia Statutu. Przepisy ogólne

Zgodnie z art. 337 KSH akcjonariuszom spółki przysługuje prawo do rozporządzania akcjami. Na rozporządzanie akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie. Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji Wprowadzanych.

Akcje Wprowadzane, po uzyskaniu przez Spółkę statusu spółki publicznej, będą występowały wyłącznie w formie zapisów na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez wyspecjalizowane podmioty (art. 4 Ustawy o Obrocie). Zgodnie z art. 7 ust. 2 i 4 Ustawy o Obrocie umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych, a dokonanie zapisu na rachunku papierów wartościowych następuje po

dokonaniu zarejestrowania przeniesienia papierów wartościowych pomiędzy odpowiednimi kontami depozytowymi prowadzonymi przez KDPW.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie akcje spółki publicznej obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Zgodnie z art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Zastaw rejestrowy na części Akcji Wprowadzanych

Na dzień Dokumentu Informacyjnego 29,1% Akcji Wprowadzanych było obciążonych zastawem rejestrowym.

Zgodnie z raportem bieżącym KCI S.A. nr 44/2017 z dnia 9 sierpnia 2017 r., w dniu 8 sierpnia 2017 r., KCI S.A. jako zastawca zawarła dwie umowy zastawu rejestrowego, których przedmiotem są stanowiące własność KCI S.A. akcje GREMI MEDIA, tj. (i) 311.138 Akcji Wprowadzanych (akcji zwykłych na okaziciela serii B GREMI MEDIA), oraz (ii) 20.495 Akcji Wprowadzanych. Umowy zostały zawarte w celu zabezpieczenia zapłaty przez Gremi International S.à r.l., ceny wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie za udziały spółki Next Holdings S.à r.l. należnej zastawnikom na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 8 sierpnia 2017 r.

Zgodnie z powołanym raportem bieżącym warunki umów nie odbiegają od powszechnie stosowanych na rynku. Zaspokojenie danego zastawnika może nastąpić przez przejęcie przez niego przedmiotu zastawu na własność. Zastawy ustanowione na podstawie wskazanych wyżej umów zastawu rejestrowego wygasają z chwilą wygaśnięcia zabezpieczonej nimi wierzytelności, w każdym przypadku nie później niż z dniem 31 grudnia 2028 r. Ustanowione zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na akcjach GREMI MEDIA mają charakter przejściowy do czasu ustanowienia przez Gremi International S.à r.l. ustalonych zabezpieczeń.

W raporcie bieżącym Spółki nr 2/2017 z dnia 18 października 2017 r. Spółka poinformowała, że powzięła wiadomość od KCI S.A. o wpisaniu do rejestru zastawów przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, zastawu rejestrowego na łącznie 331.633 Akcjach Wprowadzanych. Najwyższe kwota zabezpieczenia wynosi łącznie 88 mln PLN.

7.2. Prawa akcjonariuszy związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 399 KSH walne zgromadzenie zwołuje zarząd. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów. W takim przypadku akcjonariusze spółki wyznaczają przewodniczącego tego walnego zgromadzenia.

Ponadto, na podstawie art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego walnego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego walnego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia i zgłaszanie projektów uchwał

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego

walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH). Ponadto, żądanie takie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy (art. 401 § 2 KSH). Ogłoszenie następuje na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie (art. 402¹ § 1 KSH), tj. w formie raportów bieżących.

Ponadto, zgodnie z art. 401 § 4 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka publiczna niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo uczestnictwa i głosowania na Walnym Zgromadzeniu

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Zgodnie z art. 406¹ KSH prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

W myśl art. 406² KSH, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 406³ akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

W celu uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zgodnie z art. 406³ § 2 KSH żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu spółka publiczna ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie oraz na podstawie dokumentów niezdematerializowanych akcji na okaziciela złożonych w spółce publicznej nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nieodebranych przed zakończeniem tego dnia (art. 406³ § 6 KSH). Zgodnie z art. 407 § 1 KSH powyższa lista jest wyłożona w siedzibie spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia (art. 406⁴ KSH).

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na walnych zgromadzeniach. Zgodnie z KSH, walne zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH, akcjonariusz spółki może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz spółki publicznej zamierzający uczestniczyć w walnym zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym (art. 412¹ § 2 KSH). Spółka publiczna wskazuje akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. O sposobie zawiadamiania rozstrzyga zarząd spółki publicznej (art. 412¹ § 4 KSH). Spółka publiczna podejmuje odpowiednie działania, zgodnie z art. 412¹ § 5 KSH, służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może, zgodnie z art. 412 § 6 KSH, ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza spółki publicznej na walnym zgromadzeniu jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu, a pełnomocnik taki ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów, a udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone (art. 412² § 3 KSH). Pełnomocnik, będący członkiem zarządu, członkiem rady nadzorczej, likwidatorem, pracownikiem spółki publicznej lub członkiem organów lub pracownikiem spółki lub spółdzielni zależnej spółki publicznej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza (art. 412² § 4 KSH).

Zgodnie z art. 411 § 1 KSH oraz § 7 Statutu, każda Akcja Wprowadzana uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, natomiast akcje serii A uprawniają do dwóch głosów każda akcja. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ KSH). Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza (art. 412 § 5 KSH).

Zgodnie z art. 413 KSH akcjonariusz nie może osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Statut nie przewiduje możliwości udziału akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jak również korespondencyjnego oddawania głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Prawo przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy

Zgodnie z art. 407 § 1 KSH, lista akcjonariuszy spółki uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz spółki ma prawo: (i) przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, oraz (ii) żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1¹ KSH).

Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia

Każdy akcjonariusz spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do zarządu, nie później niż w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

W myśl art. 395 § 4 KSH, każdy akcjonariusz spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta. Wydanie dokumentów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nastąpić musi najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH, na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, lista obecności zawierająca spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego walnego zgromadzenia powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

7.3. Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowitą liczbę akcji dzieli się przez całkowitą liczbę członków rady nadzorczej (zgodnie z § 17 Statutu, liczba ta wynosi od 4 do 17, a z momentem uzyskania statusu spółki publicznej – od 5 do 17) a akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w radzie nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków rady nadzorczej. Jeżeli wyboru rady nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, ograniczenie uprzywilejowania co do prawa głosu nie ma zastosowania, a każda akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem ograniczeń dotyczących akcji, które nie uprawniają do wykonywania prawa głosu.

7.4. Prawo żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Spółki

Zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi spółki, na jego żądanie, informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad walnego zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem. W takim wypadku zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza żądania podczas walnego zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce powiązanej ze spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 § 3 KSH).

Informacje przekazane akcjonariuszowi spółki publicznej poza walnym zgromadzeniem powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

7.5. Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez walne zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Zgodnie z treścią art. 422 § 1 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Zgodnie z art. 425 § 1 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

7.6. Prawo do dywidendy

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy (art. 348 § 4 KSH).

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy w spółce publicznej, są osoby, na rachunkach których są zapisane akcje w dniu dywidendy (art. 348 § 2 KSH).

Data powstania prawa do dywidendy

W myśl art. 347 § 1 KSH, akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, na rachunkach których są zapisane akcje w dniu dywidendy, który może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Zgodnie z § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, spółka publiczna ma obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, o dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz o terminie wypłaty dywidendy.

Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po ustaleniu uprawnionych do dywidendy, przy czym z biegu tego terminu wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty (§ 5 ust. 1 Regulaminu KDPW).

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW na odpowiedni rachunek posiadacza akcji spółki publicznej prowadzony przez bank lub dom maklerski.

Informacje na temat polityki Spółki w zakresie dywidendy znajdują się w punkcie III.8.

Termin przedawnienia prawa do dywidendy

Roszczenie akcjonariusza wobec spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie dziesięciu lat, począwszy od dnia podjęcia przez walne zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia (art. 118 KC).

Wysokość dywidendy

Art. 348 KSH zawiera szczegółowe regulacje dotyczące wysokości zysku spółki, który może zostać przeznaczony decyzją zwyczajnego walnego zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez zwyczajne walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy ustalana jest na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych spółki i może być istotnie różna od wartości wykazywanych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 396 § 1 KSH, dopóki kapitał zapasowy spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wartości kapitału zakładowego, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznacza się na kapitał zapasowy. Na Datę Dokumentu Informacyjnego kapitał zapasowy Spółki spełniał określone wyżej wymogi KSH dotyczące minimalnej wysokości kapitału zapasowego.

Wysokość dywidendy należnej akcjonariuszowi z tytułu posiadania jednej akcji zostaje ustalona w wyniku podzielenia kwoty przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy przez liczbę akcji (art. 347 § 2 KSH).

Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy

W § 13 Statutu przewidziano możliwość wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, po spełnieniu wymagań, o których mowa w KSH.

Zgodnie z art. 349 KSH statut może upoważnić zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody rady nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

O planowanej wypłacie zaliczek zarząd ogłosi co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

7.7. Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji spółki, zgodnie z art. 474 KSH, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Podział majątku nie może nastąpić wcześniej niż przed upływem jednego roku od daty ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli Spółki do zgłoszenia ich wierzytelności.

7.8. Prawo poboru

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (art. 433 § 6 KSH).

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki, zgodnie z art. 432 § 2 KSH, powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, a w przypadku spółki publicznej – sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. Ogłoszony

porządek obrad walnego zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego, powinien określać proponowany dzień prawa poboru (art. 432 § 3 KSH).

Pozbawienie akcjonariuszy spółki prawa poboru akcji nowej emisji, w całości lub w części, może nastąpić wyłącznie w interesie spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia, o czym mowa w art. 433 § 2 KSH. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Zgodnie z art. 433 § 3 KSH, przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy: (a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale; oraz gdy (b) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

7.9. Prawo do żądania wyboru biegłego rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki publicznej, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze spółki publicznej mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze postanowią skorzystać z pierwszej możliwości, a w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zwołania takiego walnego zgromadzenia zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego walnego zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze postanowią skorzystać z drugiej możliwości i zażądają umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia, żądanie takie wymaga doręczenia do zarządu na piśmie lub w formie elektronicznej nie później niż dwadzieścia jeden dni przed planowaną datą walnego zgromadzenia.

Przed podjęciem uchwały zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku.

Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

Zarząd jest zobowiązany złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu (art. 86 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

8. Określenie podstawowych zasady polityki Spółki co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Dokonanie przez Spółkę wypłaty dywidendy podlega różnego rodzaju ograniczeniom, w tym ustawowym i umownym. W szczególności, termin oraz metoda wypłaty dywidendy zostały określone w KSH (zobacz punkt III.7.6 powyżej). W tym zakresie, zgodnie z KSH, dopóki kapitał zapasowy nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznaczają się na kapitał zapasowy. Na datę Dokumentu Informacyjnego wysokość kapitału zapasowego Spółki spełniała określone wyżej wymogi KSH dotyczące minimalnej wysokości kapitału zapasowego.

Na datę Dokumentu Informacyjnego Statut nie przewidywał ograniczeń wypłaty dywidendy. Wszystkie Akcje, włącznie z Akcjami Wprowadzanymi, mają równe prawa do dywidendy i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki od daty ich nabycia pod warunkiem, że Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o podziale zysku.

W zakresie ograniczeń umownych, na datę Dokumentu Informacyjnego Spółka podlegała umownym ograniczeniom co do wypłaty dywidendy, wynikającym z Umowy Wieloproduktowej (zobacz punkt I.2.1.). Zgodnie z Umową Wieloproduktową Spółka zobowiązała się, że bez uprzedniej pisemnej zgody ING Bank Śląski S.A. nie będzie wypłacała dywidendy w przypadku zaistnienia Przypadku Naruszenia (zgodnie z definicją określoną w Umowie Wieloproduktowej) oraz gdy wypłata skutkowałaby naruszeniem wskaźnika DSCR i Solvency. Zgodnie z Umową Wieloproduktową wskaźnik DSCR obliczany jest poprzez podzielenie wskaźnika FCR przez sumę odsetek oraz rat kapitałowych, przy czym wskaźnik FCR oblicza się jako EBITDA pomniejszona o CIT, wydatki inwestycyjne netto oraz dywidendę. Wskaźnik Solvency jest obliczany z kolei jako wynik dzielenia sumy kapitału własnego przez sumę aktywów ogółem. Przed wypłatą dywidendy Spółka zobowiązana jest do przedstawiania bankowi wyliczenia, w którym wskaże, że wypłata dywidendy nie narusza warunków Umowy Wieloproduktowej.

Niezależnie od powyższego, Zarząd Spółki nie wyklucza wnioskowania do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy, jeśli realizowane wyniki dadzą taką możliwość, przy zachowaniu wystarczających środków na działalność inwestycyjną oraz przy odpowiednim zabezpieczeniu płynności Spółki, przy czym nie ma pewności, że zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy (zobacz również punkt III.7.6. oraz opis ryzyka związanego z wypłatą dywidendy zamieszczony w pkt. I.4.1.).

Dochody uzyskane z dywidendy w Polsce są opodatkowane zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (zobacz punkt III.9.2. poniżej).

9. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Akcjami Wprowadzanymi, w tym wskazanie płatnika podatku

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce na datę Dokumentu Informacyjnego. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Dokumencie Informacyjnym mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

W niniejszym punkcie zamieszczono informacje na temat podstawowych skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem akcji na gruncie polskiego prawa podatkowego. Informacje te mają wyłącznie charakter ogólny i w żadnym wypadku nie stanowią kompletnej ani wyczerpującej analizy. Z tego względu inwestorom zaleca się uzyskanie w indywidualnych przypadkach porady profesjonalnych doradców podatkowych lub oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych). Znajdujące się poniżej określenie „dywidenda”, jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego, za wyjątkiem sytuacji, w których określenia takie są używane w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską. Odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania może inaczej definiować znaczenie danego określenia lub stanowić, że dane określenie ma takie znaczenie, jakie posiada ono zgodnie z prawem państwa, z którym Rzeczpospolita Polska zawarła daną umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

9.1. Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych

9.1.1. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)

Osoby fizyczne podlegają w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu w roku kalendarzowym a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30b ust. 2 pkt 1 w związku z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie, pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 19 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychód z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych (art. 17 ust. 1 ab Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub wykupu przez emitenta papierów wartościowych, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych papierów wartościowych (art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych otrzymanych w drodze darowizny w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne mające w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego. Po zakończeniu roku

podatkowego podatnik, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, obowiązany jest wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i – w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania – obliczyć należny podatek dochodowy w odrębnym zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) (art. 30b ust. 6 w zw. z art. 45 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Termin na złożenie tego zeznania upływa dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł przychodów (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Strata z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, poniesiona w roku podatkowym, może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów w najbliższych pięciu kolejno po sobie następujących latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty poniesionej z tego tytułu nie łączy się ze stratami osiągniętymi przez podatnika z innych źródeł przychodów (art. 9 ust. 3 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z tego tytułu powinny być kwalifikowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru sposobu opodatkowania dokonanego przez podatnika oraz spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przedstawione powyżej mają również zastosowanie w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów), które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby niemające w Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

9.1.2. Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach ogólnych, określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym (art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Uzyskany z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przychód i koszty uzyskania przychodów łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodów danego okresu rozliczeniowego. Podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi zasadniczo 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże podatek wynosi 15% podstawy opodatkowania w przypadku małych podatników (tj. podatników, u których wartość przychodu ze sprzedaży - wraz z kwotą należnego podatku od towarów i usług - nie przekroczyła w poprzednim roku podatkowym wyrażonej w złotych kwoty odpowiadającej równowartości 1.200.000 EUR) oraz w przypadku podatników rozpoczynających działalność, z zastrzeżeniem że w przypadku tej ostatniej kategorii podatników, stawka podatku dochodowego wynosi 15% tylko w roku podatkowym rozpoczęcia działalności (art. 19 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a podmiot dokonujący wypłat nie pobiera podatku. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, przedstawione powyżej, mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby prawne niemające w Polsce siedziby lub zarządu. Przepisy ustawy mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych niemających w Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

9.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

9.2.1. Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)

Dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, w związku z jej likwidacją).

Podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczne deklaracje, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, dochodu z umorzenia (udziałów) akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek — dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, dochodu z umorzenia (udziałów) akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek — dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zasadniczo, powyższe reguły opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przez osoby niemające w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przysyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

9.2.2. Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Są to dochody z dywidend oraz

inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, w związku z jej likwidacją).

Podmiot, który dokonuje na rzecz podatnika wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz dochodów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 1, 3 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego.

Natomiast, zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 2a *in fine* Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w tym przypadku nie stosuje się przepisów art. 26 ust. 1a, 1c, 1d, 1f, 1g oraz 3b-3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. w szczególności przepisów o wyłączeniach z obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego oraz przepisów o zwolnieniach od podatku dochodowego od takich wypłat) w zakresie dotyczącym podatników, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona. W przypadku i w zakresie wskazanym powyżej, do poboru podatku są obowiązane podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik zobowiązany jest przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika wykonuje swoje zadania roczną deklarację, sporządzoną według ustalonego wzoru, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym (art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Roczne deklaracje sporządzone przez płatników, o których mowa w art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, mają charakter zbiorczy i nie wskazują podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie (art. 26a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto, w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany, płatnik obowiązany jest przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku (art. 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania przedstawione powyżej mają zastosowanie do dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, podlegają zasadom opodatkowania opisanym powyżej, o ile odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik dokonujący wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przekazuje informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3 pkt 2 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie. Płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych akcji uzyskanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu posiadających większe pakiety akcji

W określonych przypadkach dochody (przychody), o których mowa powyżej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zwolnione od podatku są dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, osiąmane przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);

- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania i pod warunkiem uzyskania od takiej spółki przez wypłacającego należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy spełnieniu powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również odpowiednio w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do EOG, położony na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie może mieć również odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25% (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w tym wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. U. WE L 207/1 z 18 sierpnia 2003 r., ze zm.).

Dodatkowo, zwolnienie to stosuje się jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności lub, w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności oraz innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Jednocześnie, zwolnienie to stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisu art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli osiągnięcie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych następuje w związku z zawarciem umowy lub dokonaniem innej czynności prawnej, lub wielu powiązanych czynności prawnych, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie art. 22 ust. 4 tej ustawy, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłączeniem wyeliminowaniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów), oraz, oraz czynności, o których mowa powyżej, nie mają rzeczywistego charakteru (art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W świetle art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dla celów art. 22c ust. 1 tej ustawy uznaje się, że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których mowa w art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód

(dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

9.3. Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych), jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Co do zasady sprzedaż udziałów (akcji) spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych, wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, i w związku z tym transakcje takie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 oraz art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Powyższy obowiązek nie ma zastosowania w przypadku, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz (art. 10 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zwolnieniu od podatku od czynności cywilnoprawnych podlega sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

9.4. Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), między innymi tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (art. 5 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn), natomiast moment jego powstania zależy od sposobu nabycia (art. 6 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Kwota podatku zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą a obdarowanym lub spadkodawcą a spadkobiercą. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności papierów wartościowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego (art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

9.5. Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach właściwy organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego (art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej).

IV. DANE O SPÓŁCE

- 1. Nazwa (firma), forma prawną, kraj siedziby, siedziba i adres Spółki wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej**

Firma:	GREMI MEDIA S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa
Telefon:	+48 22 46 30 316
Adres poczty elektronicznej:	biurozarzadu@rp.pl
Adres strony internetowej:	www.gremimedia.pl
NIP:	5220103673
Regon:	00205038000000
KRS:	0000660475

- 2. Wskazanie czasu trwania Spółki, jeżeli jest oznaczony**

Zgodnie z art. 4 Statutu, czas trwania Spółki nie jest ograniczony.

- 3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których została utworzona Spółka**

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Gremi Media spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, dawniej działającej pod firmą „Presspublica” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie, w spółkę akcyjną pod firmą GREMI MEDIA spółka akcyjna dokonanego zgodnie z przepisami prawa powszechnie obowiązującego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności zgodnie z przepisami art. 551 i nast. KSH oraz na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki pod firmą Gremi Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z dnia 4 stycznia 2017 r. w przedmiocie przekształcenia Gremi Media sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000660475.

„Presspublica” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała na podstawie aktu założycielskiego (sporządzonego w formie aktu notarialnego) z dnia 22 stycznia 1991 r. zgodnie z Rozporządzeniem Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. Kodeks handlowy (Dz. U. 1934, nr 57, poz. 502, z późn. zm.) oraz została wpisana do rejestru handlowego w dziale B przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy pod numerem RHB 25592. W dniu 24 grudnia 2002 r. „Presspublica” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została wpisana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000134482. Zmiana firmy z „Presspublica” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na Gremi Media spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zarejestrowana w dniu 12 lutego 2016 r.

4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, wraz z podaniem daty dokonania tego wpisu, a w przypadku gdy Spółka jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

Postanowienie o wpisie spółki GREMI MEDIA S.A. do rejestru przedsiębiorców KRS zostało wydane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 25 stycznia 2017 r.

Do utworzenia Spółki nie było wymagane uzyskanie jakiegokolwiek zezwolenia.

5. Informacje czy działalność prowadzona przez Spółkę wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał

Działalność prowadzona przez Spółkę na terenie RP nie wymaga zezwolenia, licencji czy zgody.

6. Krótki opis historii Spółki

Poniżej przedstawiono najistotniejsze wydarzenia z historii Spółki.

- | | |
|------|---|
| 1920 | — Ukazanie się pierwszego wydania <i>Dziennika Rzeczpospolita</i> , stanowiącego organ konserwatywnego Stronnictwa Chrześcijańsko-Narodowego. |
| 1982 | — Wznowienie wydawania <i>Dziennika Rzeczpospolita</i> , który stanowił organ rządu PRL, w nowej formule. |
| 1989 | — Zmiana charakteru gazety – <i>Dziennik Rzeczpospolita</i> przestał być dziennikiem rządowym i stał się pismem niezależnym. |
| 1991 | — Zawiązanie spółki „Presspublica” sp. z o.o. przez Państwowe Przedsiębiorstwo Wydawnicze „Rzeczpospolita” i Socpresse SA (spółkę prawa francuskiego) oraz wniesienie do Spółki wkładu niepieniężnego w postaci dziennika (tytułu) <i>Rzeczpospolita</i> . |
| 1996 | — Nabycie 51% udziałów „Presspublica” sp. z o.o. przez Presspublica Holding Norway AS (spółkę zależną Orkla Media Newspapers AS) (49% w posiadaniu Państwowego Przedsiębiorstwa Wydawniczego „Rzeczpospolita”). |
| 2005 | — Nabycie tytułu <i>Parkiet</i> . |
| 2006 | — Nabycie 51% udziałów „Presspublica” sp. z o.o. przez Mecom Group. |
| 2011 | — Nabycie, bezpośrednio i pośrednio, 100% udziałów w Spółce przez Grzegorza Hajdarowicza. |
| 2012 | — Nabycie licencji na wydawanie na zasadach wyłączności na terytorium Polski tytułu <i>Bloomberg Businessweek Polska</i> .

— Wprowadzenie pierwszego w Polsce systemu płatnego dostępu do wybranych treści w serwisie <i>rp.pl</i> .

— Rozpoczęcie procesu optymalizacji zatrudnienia (o prawie 60% z około 1 tys. do około 430 pracowników). |
| 2013 | — Zmiana nazwy Spółki na Gremi Media sp. z o.o.

— Rozpoczęcie procesu restrukturyzacji Grupy Gremi poprzez m.in. zawiązanie przez Spółkę oraz wyodrębnienie w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej dwóch wydawnictw służących do wydawania tytułów prasowych: |

- spółki GBC – wydawcy Rzeczpospolita, Parkiet Gazeta Giełdy i Inwestorów, Magazyn Sukces, Bloomberg Businessweek Polska, oraz
 - spółki Uważam Rze sp. z o.o. – wydawcy *Uważam Rze* i *Uważam Rze Historia*,
jak również zawiązanie spółek pośrednio zależnych od Spółki dedykowanych do prowadzenia działalności pomocniczej w działalności wydawniczej prowadzonej przez GBC; uzyskanie przez Spółkę statusu spółki holdingowej.
- Sprzedaż praw własności intelektualnej związanych z czasopismem *Przekrój* (tygodnik społeczno-kulturalny).
- 2014
- Zmiana nazwy Spółki polegająca na przywróceniu jej pierwotnej nazwy, tj. „Presspublica” sp. z o.o.
- Nabycie przez Spółkę od RUCH S.A. 100% udziałów w kapitale zakładowym Nexto sp. z o.o., w zamian za 28,14% akcji w kapitale zakładowym e-Kiosk, oraz sprzedaż aktywów, przeniesienie majątkowych praw autorskich do aktywów i przeniesienie praw do nazw domen Nexto sp. z o.o. na rzecz e-Kiosk.
- Opracowanie i wdrożenie nowej strategii internetowej, założenie redakcji medialnej i internetowej, odświeżenie serwisu *rp.pl*.
- 2015
- Nabycie przez Spółkę 7,0% i 40,05% akcji w kapitale zakładowym MM Conferences S.A.
- Połączenie Spółki oraz Gremi Communication sp. z o.o. poprzez przejęcie Gremi Communication sp. z o.o. przez Spółkę.
- Nabycie przez Spółkę 6,3% i 43,7% akcji w kapitale zakładowym ComPress S.A.
- Wprowadzenie czwartego grzbietu dziennika *Rzeczpospolita* – „*Życie Regionów*”.
- Założenie spółki Kancelarie RP sp. z o.o., zrzeszającej kancelarie prawne na terenie RP, oraz oferującej usługi prawne drogą elektroniczną.
- Rozpoczęcie publikacji wydań prasowych w formie e-wydań w dniu ich przygotowania.
- 2016
- Zmiana nazwy Spółki na Gremi Media sp. z o.o.
- Wprowadzenie telewizji internetowej *Rzeczpospolita TV*, trzech programów z cyklu #RzeczO oraz programu Prosto z Parkietu.
- Wprowadzenie cotygodniowego dodatku dziennika *Rzeczpospolita* o tematyce historycznej – „*Rzecz O Historii*”.
- Powołanie Fundacji Instytut Myśli Gospodarczej „*Rzeczpospolita*” - think tanku gospodarczego, opracowującego raporty i analizy ekonomiczne i prawne.
- Wprowadzenie nowej odsłony „*Rzeczpospolita Nieruchomości*”.
- Pierwsze wydanie magazynu „*Time for Polska*”.
- Założenie spółki kariera.pl sp. z o.o.
- Połączenie Spółki oraz GBC i Uważam Rze sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku GBC i Uważam Rze sp. z o.o. na Spółkę.

- Wprowadzenie telewizji linearnej na *rp.pl*.
- Połączenie spółek prowadzących działalność pomocniczą w stosunku do działalności wydawniczej Grupy odpowiedzialnych za tworzenie wyspecjalizowanych treści, dostarczanie wiadomości, zdjęć i reportaży oraz projektowanie graficzne, w wyniku którego z jedenastu spółek Grupy pozostało pięć tego rodzaju spółek (zobacz punkt IV.15.1.1).
- 2017
 - Zawieszenie z dniem 1 stycznia 2017 r. wydawania w formie papierowej oraz w postaci e-gazet *Bloomberg Businessweek Polska*, *Uważam Rze* i *Magazynu Sukces* oraz rozwój serwisów internetowych *uwazamrze.pl* oraz *sukcesmagazyn.pl*.
 - Przekształcenie Spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.
 - W dniu 1 lutego 2017 r. została zawarta umowa zbycia praw do znaku „Gremi” pomiędzy Gremi sp. z o.o. a Spółką. Na podstawie wskazanej umowy Spółka nabyła majątkowe prawa autorskie do znaku „Gremi” oraz „Grupa Gremi” za kwotę 10.365,7 tys. PLN płatną w ratach do dnia 31 stycznia 2020 r. Zgodnie z postanowieniami umowy kwota 4.700 tys. PLN została potrącona na zasadzie kompensaty z posiadanym przez Spółkę wekslem. Jednocześnie w dniu 1 lutego 2017 r. została zawarta umowa na licencjonowanie znaku „Gremi” oraz „Grupa Gremi” do dnia 31 stycznia 2018 r. pomiędzy Spółką a Gremi sp. z o.o. Z tytułu umowy Spółce przysługują opłaty licencyjne w wys. 47 tys. PLN netto miesięcznie.
 - Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 21 kwietnia 2017 r. uchwały w sprawie uchwalenia Programu Współpracy opartego o akcje Spółki dla członków Zarządu i kluczowych menedżerów, pracowników i współpracowników Spółki i Grupy (zobacz punkt IV.11).
 - W II kwartale 2017 r. GREMI MEDIA nawiązało strategiczną współpracę z fDi – analityczną komórką dziennika „Financial Times”. Strategiczna współpraca obejmuje wspólne projekty redakcyjne i marketingowe, takie jak wsparcie merytoryczne przy raportach lub analizach.
 - Wypowiedzenie przez Spółkę umowy licencyjnej z Bloomberg L.P. ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2018 r.

7. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Spółki oraz zasad ich tworzenia

Zgodnie z przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu na kapitały własne składają się: (i) kapitał zakładowy, (ii) kapitał zapasowy, (iii) pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.832.000 (sześć milionów osiemset trzydzieści dwa tysiące) złotych i dzieli się na 1.708.000 (jeden milion siedemset osiem tysięcy) akcji o wartości nominalnej 4,00 (cztery) złote każda akcja, w tym:

- 569.500 (pięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset) akcji uprzywilejowanych imiennych serii A o wartości nominalnej 4,00 (cztery) złote każda akcja, przy czym akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu, tj. każda akcja serii A uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz
- 1.138.500 (jeden milion sto trzydzieści osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 4,00 (cztery) złote każda akcja.

Zgodnie z art. 396 § 1 KSH na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Ponadto, do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe – po pokryciu kosztów emisji akcji.

Zgodnie z art. 396 § 4 KSH statut może przewidywać tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). W tym zakresie zgodnie z § 24 Statutu, niezależnie od kapitału zapasowego Spółka może tworzyć inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).

Poniżej przedstawiono wysokość kapitału własnego Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz porównawczo na dzień 30 czerwca 2017 r. i dzień 30 czerwca 2016 r.

	30.06.2017 (niezbadane) (w tys. PLN)	31.12.2016 (zbadane) (w tys. PLN)	30.06.2016 (niezbadane) (w tys. PLN)
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	6.832	6.832	6.832
Udziały własne	—	—	—
Kapitał zapasowy	42.115	58.940	58.940
Kapitały rezerwowe.....	5.714	5.714	5.714
Zyski zatrzymane.....	6.127	-11.796	-18.900
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	60.788	59.690	52.586
Razem.....	60.788	59.690	52.586

Źródło: Kwartalne Sprawozdanie Finansowe.

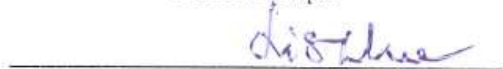
8. Oświadczenie Spółki stwierdzające, że jej zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie jej potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, a jeśli tak nie jest, propozycja zapewnienia dodatkowego kapitału obrotowego

Działając w imieniu GREMI MEDIA S.A. niniejszym oświadczam, że poziom kapitału obrotowego GREMI MEDIA S.A. wystarcza na pokrycie potrzeb GREMI MEDIA S.A. w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Podpisy osób uprawnionych do reprezentowania GREMI MEDIA S.A.:



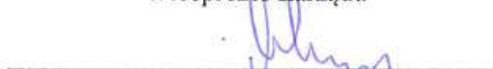
Dariusz Bąk
Prezes Zarządu



Iwona Liszka-Majkowska
Wiceprezes Zarządu



Piotr Lysek
Wiceprezes Zarządu



Maria Wysocka
Wiceprezes Zarządu

9. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki został opłacony w całości.

10. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, ze wskazaniem wartości przewidywanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw podmiotów uprawnionych do nabycia tych akcji

Statut przewiduje możliwość emisji obligacji zamiennych na akcje oraz obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji.

Do daty Dokumentu Informacyjnego Spółka nie emitowała obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji ani warrantów subskrypcyjnych. Do daty Dokumentu Informacyjnego nie zostały podjęte jakiegokolwiek wiążące decyzje co do emisji obligacji w przyszłości.

11. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Zgodnie z uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 kwietnia 2017 r., która wejdzie w życie pod warunkiem rozpoczęcia notowań akcji Spółki w ASO z dniem rozpoczęcia notowań, do Statutu Spółki dodany został §9¹, zgodnie z którym w okresie do dnia 31 grudnia 2018 r. Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 211.300 PLN (dwieście jedenaście tysięcy trzysta złotych) (kapitał docelowy).

Zarząd może wykonać upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej. Kapitał docelowy może być wykorzystany jedynie w celu przyznania akcji członkom Zarządu oraz kluczowym menedżerom, pracownikom i współpracownikom Spółki oraz jej spółek zależnych w ramach realizacji Programu Współpracy opartego o akcje Spółki uchwalonego przez Walne Zgromadzenie (zobacz poniżej). Zarząd Spółki może wydawać akcje wyłącznie za wkłady pieniężne. Zarząd Spółki nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 KSH. Upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego nie obejmuje uprawnień do podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki. Zarząd Spółki, za zgodą Rady Nadzorczej, ma prawo do wyłączenia lub ograniczenia prawa pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Treść uchwały w przedmiocie zmiany Statutu stanowi Załącznik nr 3 do niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Wprowadzenie do Statutu Spółki postanowień dotyczących kapitału docelowego ma na celu umożliwienie realizacji uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 kwietnia 2017 r. w sprawie uchwalenia programu współpracy opartego o akcje Spółki („**Program Współpracy**”). Celem Programu Współpracy jest stworzenie dodatkowej motywacji dla członków Zarządu i kluczowych menedżerów, pracowników i współpracowników Spółki i jej spółek zależnych (Grupy) poprzez stworzenie dla nich możliwości (opcji) objęcia nowo wyemitowanych akcji Spółki. W ramach Programu Współpracy może zostać wyemitowane do 52.825 akcji nowej emisji („**Całkowita Pula**”). Akcje będą oferowane uczestnikom Programu Współpracy po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji. Uchwała w sprawie Programu Współpracy, podobnie jak uchwała dotycząca kapitału docelowego, o której mowa powyżej, wejdzie w życie pod warunkiem rozpoczęcia notowań akcji Spółki w ASO z dniem rozpoczęcia notowań.

Zgodnie z powyższą uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie Programu Współpracy Rada Nadzorcza upoważniona jest do ustalenia, w terminie do dnia 31 stycznia 2018 r., szczegółowych zasad Programu Współpracy, w tym w szczególności: (a) podziału Całkowitej Puli pomiędzy członków Zarządu Spółki i dla pozostałych uczestników Programu Współpracy; (b) ogólnych warunków, których spełnienie jest wymagane aby akcje Spółki mogły zostać zaoferowane do objęcia w ramach Programu Współpracy (w tym, w szczególności, warunków dotyczących wskaźników finansowych Spółki i Grupy) i na ich podstawie, indywidualnych warunków dla poszczególnych uczestników Programu Współpracy będących członkami Zarządu; (c) liczby akcji możliwych do objęcia w ramach Programu Współpracy dla poszczególnych uczestników Programu Współpracy będących członkami Zarządu; (d) skutków wygaśnięcia mandatu, ustania zatrudnienia lub współpracy uczestnika Programu Współpracy ze Spółką lub spółkami z Grupy w trakcie trwania Programu Współpracy.

Uchwała w sprawie Programu Współpracy upoważnia Zarząd, w terminie do dnia 31 stycznia 2018 r., do ustalenia: (a) indywidualnych warunków, których spełnienie jest wymagane, aby akcje Spółki mogły zostać zaoferowane do objęcia w ramach Programu Współpracy uczestnikowi niebędącemu członkiem Zarządu Spółki w oparciu o warunki przyjęte w uchwale Rady Nadzorczej, o której mowa powyżej; (b) liczby akcji możliwych

do objęcia w ramach Programu Współpracy dla poszczególnych uczestników Programu Współpracy niebędących członkami Zarządu.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie Programu Współpracy Rada Nadzorcza jest zobowiązana wystąpić w terminie do dnia 31 lipca 2018 r. do Zarządu Spółki o podjęcie uchwały w sprawie emisji akcji w celu realizacji Programu Współpracy określając szczegółowe parametry tej emisji, z wyłączeniem prawa poboru, a Zarząd Spółki zobowiązany jest podjąć uchwałę zgodnie z wnioskiem Rady Nadzorczej, w terminie nie dłuższym niż 45 dni od dnia podjęcia stosownej uchwały przez Radę Nadzorczą oraz zapewnić złożenie oferty objęcia akcji w terminie nie dłuższym niż 90 dni od dnia podjęcia uchwały przez Zarząd.

Uchwała zobowiązuje Zarząd Spółki do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację akcji wyemitowanych w ramach Programu Współpracy w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz podjęcia wszelkich innych czynności związanych z ich dematerializacją, jak również do podjęcia wszelkich działań celem wprowadzenia tych akcji do obrotu w ASO.

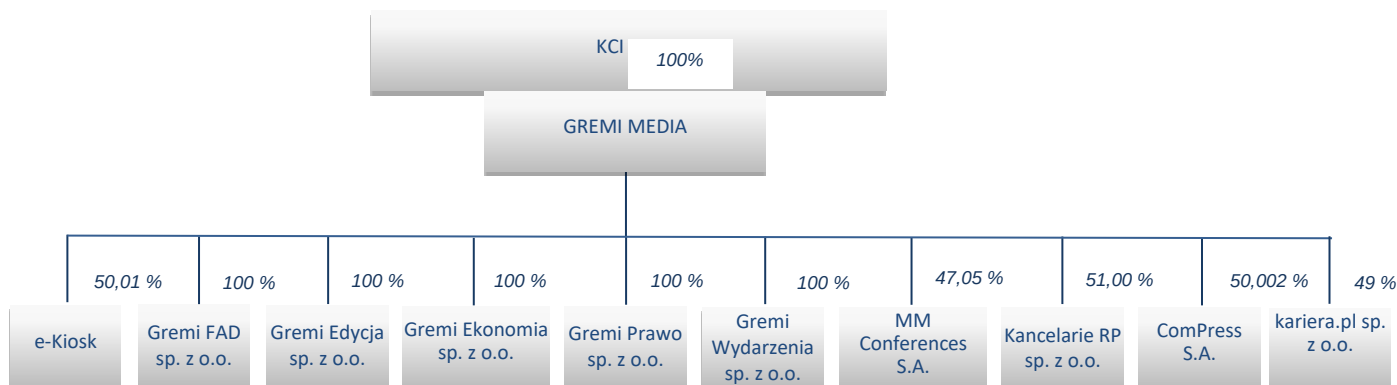
12. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Spółki lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Instrumenty finansowe Spółki nie były dotychczas notowane na żadnym rynku regulowanym ani w ASO. W związku z instrumentami finansowymi nie były także wystawiane kwity depozytowe.

13. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Spółki mających istotny wpływ na jej działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek Grupy Gremi, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Spółki w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

13.1. Powiązania kapitałowe Spółki

Według stanu na datę Dokumentu Informacyjnego Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Gremi, w skład której wchodzi następujące spółki zależne: (i) e-Kiosk, (ii) Gremi FAD sp. z o.o., (iii) Gremi Edycja sp. z o.o., (iv) Gremi Ekonomia sp. z o.o., (v) Gremi Prawo sp. z o.o., (vi) Gremi Wydarzenia sp. z o.o., (vii) Kancelarie RP sp. z o.o. oraz (viii) ComPress S.A., a także spółka stowarzyszona: kariera.pl sp. z o.o., w której Spółka posiada 49% udziałów. Ponadto Spółka posiada 47,05% akcji w spółce MM Conferences S.A. jednak Spółka nie wywiera na tę jednostkę powiązaną znaczącego wpływu. Poniżej zamieszczono schemat powiązań kapitałowych Spółki.



Źródło: Spółka.

13.2. Istotne jednostki Grupy Gremi

Nazwa (firma): e-Kiosk S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Nazwa (firma):	e-Kiosk S.A.
Siedziba:	ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa
Przedmiot działalności:	sprzedaż detaliczna prowadzona przez Internet
Udział Spółki w kapitale zakładowym:	50,01%
Udział Spółki w ogólnej liczbie głosów:	50,01%
Dodatkowe informacje:	– opis działalności e-Kiosk został zamieszczony w punkcie IV.15.1.2(ii) – spółka jest spółką publiczną, notowaną na NewConnect
Nazwa (firma):	ComPress S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa
Przedmiot działalności:	stosunki międzyludzkie (Public Relations) i komunikacja
Udział Spółki w kapitale zakładowym:	50,002%
Udział Spółki w ogólnej liczbie głosów:	50,002%
Dodatkowe informacje:	– opis działalności ComPress S.A. został zamieszczony w punkcie IV.15.1.2(iii) – spółka jest spółką publiczną, notowaną na NewConnect
Nazwa (firma):	Kancelarie RP sp. z o.o.
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	ul. Prosta 51 00-838 Warszawa
Przedmiot działalności:	działalność portali internetowych
Udział Spółki w kapitale zakładowym:	51%
Udział Spółki w ogólnej liczbie głosów:	51%
Dodatkowe informacje:	opis działalności Kancelarie RP sp. z o.o. został zamieszczony się w punkcie IV.15.1.2(iii).

13.3. Istotne jednostki powiązane

Nazwa (firma):	MM Conferences S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna

Nazwa (firma):	MM Conferences S.A.
Siedziba:	ul. Długa 44/50, 00-241 Warszawa
Przedmiot działalności:	działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów
Udział Spółki w kapitale zakładowym:	47,05%
Udział Spółki w ogólnej liczbie głosów:	47,05%
Dodatkowe informacje:	– opis działalności MM Conferences S.A. został zamieszczony w punkcie IV.15.1.2(iii) – spółka jest spółką publiczną, notowaną na NewConnect

14. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych

14.1. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Spółką a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Spółki

GREMI MEDIA jest spółką akcyjną, której większościowym akcjonariuszem jest KCI S.A., podmiot zależny od Grzegorza Hajdarowicza. Grzegorz Hajdarowicz jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej GREMI MEDIA. Dorota Hajdarowicz, żona Grzegorza Hajdarowicza, jest członkiem Rady Nadzorczej GREMI MEDIA.

Ponadto, na datę Dokumentu Informacyjnego Dorota Hajdarowicz jest w posiadaniu udziałów reprezentujących 0,09% kapitału zakładowego spółki Gremi International S.à r.l., która to spółka posiada (i) bezpośrednio akcje reprezentujące 24,35% udziału w kapitale zakładowym KCI S.A. oraz (ii) pośrednio, poprzez spółkę KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. (w której Gremi International S.à r.l. posiada akcje reprezentujące 67,23% kapitału zakładowego), akcje reprezentujące 33,11% kapitału zakładowego KCI S.A. Pozostałe 99,91% akcji Gremi International S.à r.l. należy do Grzegorza Hajdarowicza.

14.2. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Spółką lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Spółki a KCI S.A.

GREMI MEDIA jest spółką akcyjną, której większościowym akcjonariuszem jest KCI S.A., podmiot zależny od Grzegorza Hajdarowicza. Grzegorz Hajdarowicz jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej GREMI MEDIA oraz Prezesem Zarządu KCI S.A. Dorota Hajdarowicz, żona Grzegorza Hajdarowicza, jest członkiem Rady Nadzorczej GREMI MEDIA oraz Przewodniczącą Rady Nadzorczej KCI S.A.

Ponadto, na datę Dokumentu Informacyjnego Dorota Hajdarowicz jest w posiadaniu udziałów reprezentujących 0,09% kapitału zakładowego spółki Gremi International S.à r.l., która to spółka posiada (i) bezpośrednio akcje reprezentujące 24,35% udziału w kapitale zakładowym KCI S.A. oraz (ii) pośrednio, poprzez spółkę KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. (w której Gremi International S.à r.l. posiada akcje reprezentujące 67,23% kapitału zakładowego), akcje reprezentujące 33,11% kapitału zakładowego KCI S.A. Pozostałe 99,91% akcji Gremi International S.à r.l. należy do Grzegorza Hajdarowicza.

14.3. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Spółką, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz KCI S.A. a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)

Nie są znane jakiegokolwiek powiązania pomiędzy Spółką, osobami wchodzącymi w skład organów Spółki, KCI S.A. a Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych.

15. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla Grupy Gremi i Spółki, w podziale na segmenty działalności

15.1. Podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Spółkę i jej Grupę działalności operacyjnej

15.1.1. Wprowadzenie

Grupa Gremi jest kontrolowaną przez polski kapitał czołową grupą medialną prowadzącą działalność w Polsce, koncentrującą się na tematyce: biznes – finanse – prawo, generującą przychody i zyski z działalności mediowej, rozumianej jako działalność wydawniczo-reklamowa, z wykorzystaniem różnych nośników reklamy (prasa, Internet), w obszarach: (i) media drukowane, (ii) media internetowe, w tym dystrybucja wydań cyfrowych tytułów prasowych należących do Grupy oraz do podmiotów spoza Grupy, e-booków oraz audiobooków, a także (iii) usług specjalnych obejmujących m.in. działalność konferencyjną i szkoleniową, usługi *Public Relations*, jak również usługi prawnicze.

Spółka, będąc spółką dominującą Grupy Gremi, jest właścicielem dzienników: *Rzeczpospolita* oraz *Parkiet Gazeta Giełdy i Inwestorów*, a także miesięcznika *Uważam Rze Historia*, jak również powiązanych z nimi serwisów internetowych oraz marek. Na datę Dokumentu Informacyjnego Spółka prowadzi również serwisy internetowe *Magazynu Sukces* oraz *Uważam Rze*, jak również *Bloomberg Businessweek Polska* (na zasadach wyłączności do końca 2017 r. w związku z wypowiedzeniem przez Spółkę umowy licencyjnej z Bloomberg L.P.). Od wielu lat dziennik *Rzeczpospolita* jest jedną z czołowych gazet w Polsce, utrzymującą dominującą pozycję pod względem liczby cytowań w mediach, uhonorowaną w 2016 r. tytułem *Najbardziej Opiniotwórczego Medium Dekady* (źródło: Instytut Monitorowania Mediów).

	- Najbardziej szanowany i opiniotwórczy dziennik. Nr 1 wśród wszystkich rodzajów mediów w 2016 r. według badania IMM. - Według danych na koniec grudnia 2016 r. całkowity nakład płatny – ponad 54 tys. z silną bazą prenumeratorów (subskrypcji) – ponad 46 tys.
	- Dziennik skupiający się na tematyce giełdy, rynków kapitałowych, inwestycji i oszczędności. - Na dzień 31 grudnia 2016 r. całkowity nakład płatny przekraczał 4,5 tys. z bazą abonentów 3,4 tys.
	Magazyn ekonomiczny i lifestylowy. Od 2017 r. nowatorski projekt digitalowy, bezpośrednio powiązany z rekrutacyjnym portalem kariera.pl.
	- Magazyn ekonomiczny (licencja i współpraca z Bloomberg L.P.) stanowi pomost między wydarzeniami międzynarodowymi, a polską gospodarką. - W 2017 r. uruchomienie projektu digitalowego o tematyce gospodarczej, z silnym kontekstem międzynarodowym. Tworzony we współpracy z Bloomberg L.P. do końca 2017 r.
	- Platforma internetowa łącząca portfolio wiadomości. - Na dzień 31 grudnia 2016 r. – 3 mln realnych użytkowników i 29 mln odsłon na miesiąc. - Aktywni abonenci – około 40 tys.
	- Nowoczesny portal (nowa wersja portalu powstała w lipcu 2017 r.). Źródło wiedzy i opinii dla inwestorów i pracowników sektora finansów, inwestycji, giełdy. - Jedno z największych forów dyskusyjnych dla spółek inwestorów giełdowych. - Na dzień 31 grudnia 2016 r. ponad 130 tys. realnych użytkowników i 3 mln wyświetleń na miesiąc.

Źródło: Spółka, ZKDP, Gemius/PBI

Zgodnie z danymi ZKDP z 2016 r., Grupa jest również liderem sprzedaży cyfrowych replik dzienników w Polsce, oferuje także ponad 550 tytułów prasowych w formacie e-wydań z poziomu aplikacji mobilnej i desktop pod markami *e-kiosk.pl*, *egazety.pl*, *nexto.pl*, *Plusoczytelnia*. Dodatkowo, Grupa posiada w ofercie jeden z największych katalogów e-booków i audiobooków zawierający około 53 tysięcy tytułów. Sprzedaż prasy i książek w wersji cyfrowej realizowana jest za pośrednictwem spółki e-Kiosk i serwisu internetowego *e-kiosk.pl*.

e-Kiosk jest liderem na polskim rynku dystrybucji e-wydań, e-booków i audiobooków, z udziałem w rynku wynoszącym na datę Dokumentu Informacyjnego ponad 50% (źródło: dane Izby Wydawców Prasy, badanie dystrybutorów).

W obszarze usług dodatkowych główne usługi Grupy obejmują m.in. (i) działalność konferencyjno-szkoleniową, realizowaną przez własny Dział Szkoleń oraz Dział Konferencji i Eventów, jak również spółkę MM Conferences S.A., skierowaną w szczególności do specjalistów i kadry menedżerskiej obejmującą organizację własnych konferencji, debat i szkoleń z szerokim wyborem tematów takich jak rynki kapitałowe, finanse i zarządzanie, energia, nieruchomości, prawo i podatki, farmacja, IT oraz marketing; (ii) usługi w zakresie komunikacji produktowej, korporacyjnej i personalnej (usługi *Public Relations*), świadczone przez spółkę ComPress S.A. oraz (iii) usługi prawne w postaci franczyzowych biur prawnych zlokalizowanych w większych miastach w Polsce, dostarczane przez spółkę Kancelarie RP sp. z o.o.

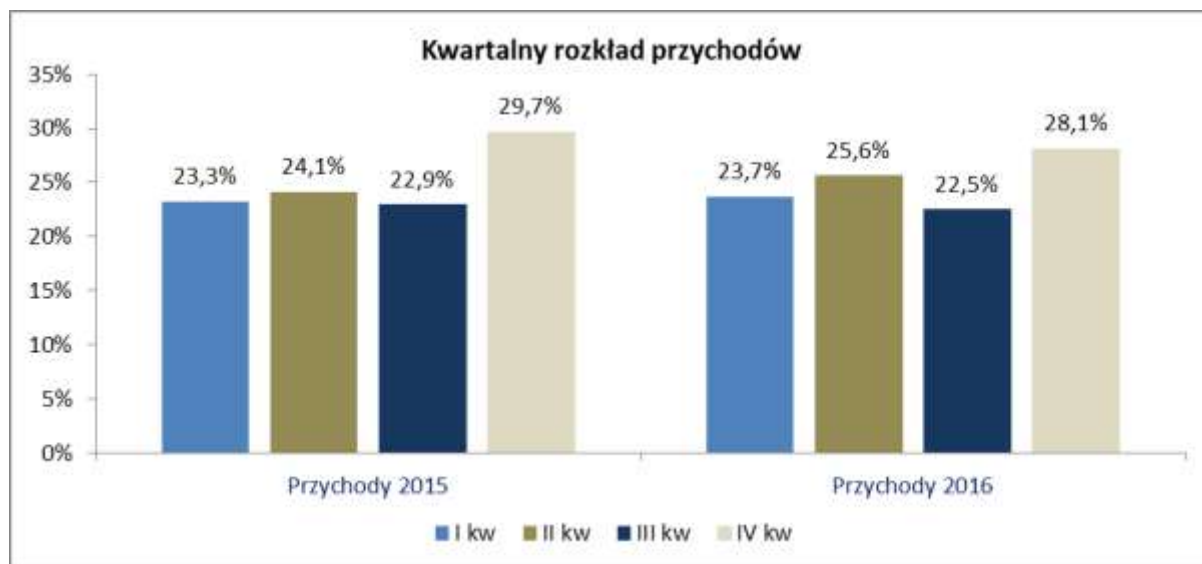
Ponadto, w skład Grupy Gremi wchodzi pięć spółek prowadzących działalność pomocniczą w stosunku do działalności wydawniczej Grupy, tj. Gremi FAD sp. z o.o., Gremi Edycja sp. z o.o., Gremi Ekonomia sp. z o.o., Gremi Prawo sp. z o.o. oraz Gremi Wydarzenia sp. z o.o. Spółki te zapewniają Grupie wyspecjalizowane treści na wszystkie nośniki (w tym papier, digital, video, media społecznościowe), usługi informacyjne w zakresie dostarczania wiadomości, zdjęć i reportaży dla mediów, projektowania i realizowania kampanii reklamowych, specjalistycznego projektowania graficznego, pozyskiwania i udostępniania pracowników oraz obsługi rachunkowo-księgowej i kadrowo-płacowej.

Grupa dostarcza swoje usługi i produkty w segmentach *business-to-consumer* (B2C, profesjonaliści) oraz *business-to-business* (B2B, przedsiębiorstwa, jednostki administracji publicznej, instytucje). Odbiorcami produktów Grupy są świadomi konsumenci o wysokiej sile nabywczej, w tym menedżerowie i aktywni zawodowo profesjonaliści, ludzie dobrze wykształceni, będący mieszkańcami miast z zarobkami powyżej średniej krajowej, w wieku od 25 do 54 lat.

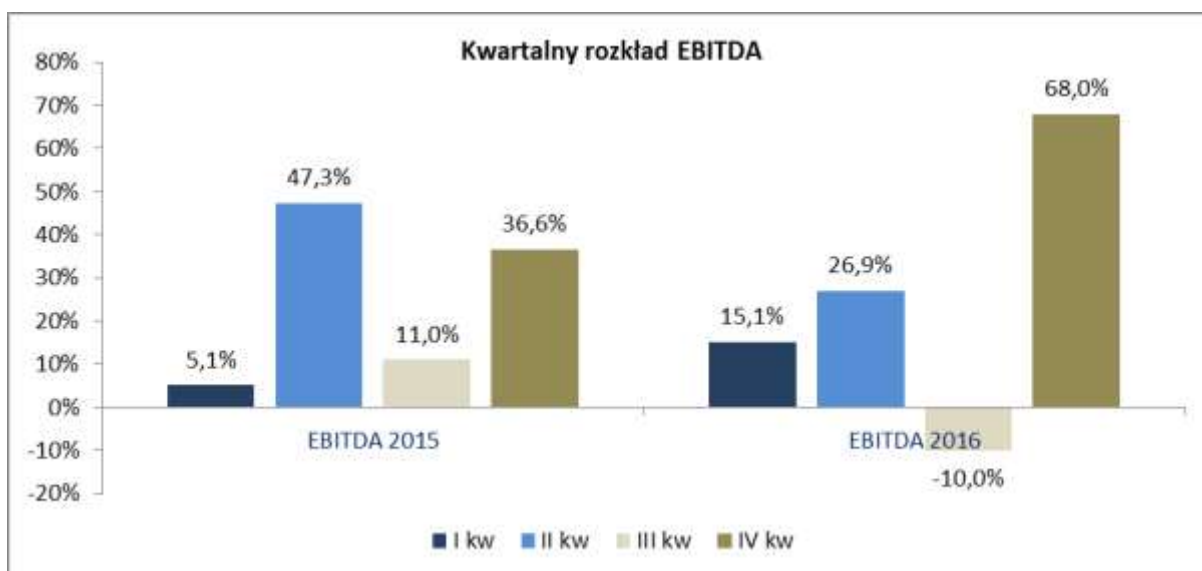
W roku 2016 przychody Grupy pochodziły w 35% z obszaru mediów drukowanych, natomiast reszta przychodu była generowana przez dwa pozostałe obszary. Strategia rozwoju Grupy zakłada, że w 2021 r. proporcje przychodów generowanych przez poszczególne rodzaje działalności zmienią się w ten sposób, że obszar mediów internetowych ma ulec podwojeniu z 22% w 2015 r. do 44%, obszar usług specjalnych będzie odpowiadał za mniej niż 20% a obszar mediów drukowanych za około 38% przychodu Grupy.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 r. EBITDA Grupy wyniosła 11,3 mln PLN, wartość aktywów Grupy wyniosła 116,0 mln PLN a przychody ze sprzedaży wyniosły 108,6 mln PLN. Z kolei w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. EBITDA Grupy wyniosła odpowiednio 18,5 mln PLN, wartość aktywów Grupy wyniosła 110,9 mln PLN a przychody ze sprzedaży wyniosły 111,9 mln PLN. Za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2017 r. EBITDA Grupy wyniosła 3,0 mln PLN, wartość aktywów Grupy wyniosła 120,8 mln PLN, a przychody ze sprzedaży wyniosły 53 mln PLN w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonego w dniu 30 czerwca 2016 r. kiedy to EBITDA Grupy wyniosła 4,7 mln PLN, wartość aktywów Grupy wyniosła 109 mln PLN a przychody ze sprzedaży wyniosły 53,5 mln PLN.

Zarówno przychody jak i EBITDA Grupy Gremi wykazują sezonowość – słabsze wyniki odnotowywane są w kwartałach pierwszym i trzecim, natomiast dużo lepsze w kwartałach drugim i czwartym. Poniższe wykresy ilustrują kształtowanie się procentowych rozkładów przychodów i EBITDA Grupy Gremi w poszczególnych kwartałach lat 2015 – 2016.



Źródło: Spółka.



Źródło: Spółka.

15.1.2. Podstawowe informacje o podstawowych produktach i usługach Grupy Gremi

(i) Media drukowane

Działalność wydawnicza Grupy koncentruje się na produkcji treści poświęconych ekonomii, gospodarce i prawu, w przeważającej mierze analiz przygotowywanych przez osoby posiadające odpowiednią wiedzę w danej dziedzinie, a w mniejszym stopniu na produkcji treści newsowych. Tytuły prasowe Grupy nie mają charakteru mediów typowo newsowych, a Grupa nie konkuruje na rynku o czołowe miejsce w tym segmencie. Znaczenie reputacji tytułów Grupy jako mediów opiniotwórczych rośnie wraz z postępującym problemem tzw. *fake news* w szeroko rozumianych mediach społecznościowych, a w konsekwencji dynamicznym wzrostem popytu na rzetelne informacje z zaufanych źródeł, co zwłaszcza dotyczy wiadomości z obszarów polityczno – społeczno – ekonomiczno – prawnych. Również reklamodawcy w coraz większym stopniu ponownie zaczynają doceniać rzetelność i jakość *contentu* tworzonego przez uznane marki mediowe, m.in. należące do Grupy. Przykładem tego zjawiska mogą być coraz częstsze przypadki wycofywania się reklamodawców z emisji reklam w serwisie YouTube, na co zwracają uwagę media branżowe. W konsekwencji, w ocenie Spółki, istnieje szansa zwiększenia budżetów reklamowych przeznaczonych na emisje reklam w uznanych markowych mediach.

Na datę Dokumentu Informacyjnego media drukowane Spółki obejmowały zarówno dzienniki, tj. periodyki wydawane częściej niż raz w tygodniu o charakterze ogólnoinformacyjnym oraz czasopisma będące periodykami wydawanymi nie częściej niż raz w tygodniu, które w porównaniu z dziennikami, oferują dłuższe teksty o charakterze publicystycznym oraz bardziej pogłębione analizy. Faktyczna działalność wydawnicza Grupy w zakresie mediów drukowanych obejmuje trzy tytuły prasowe i jest prowadzona przez Spółkę jako wydawcę dzienników *Rzeczpospolita* i *Parkiet* *Gazety Giełdy i Inwestorów* oraz miesięcznika *Uważam Rze Historia*. Podstawowe tytuły prasowe Spółki to tytuły o zasięgu ogólnopolskim, z którymi powiązane są internetowe serwisy informacyjne, stanowiące uzupełnienie oferty tytułów drukowanych.

Grupa pozyskuje treści do wydawanych przez siebie tytułów prasowych z czterech podstawowych źródeł: (i) od pracowników (których liczba na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosiła 353 osób) oraz stałych współpracowników spółek z Grupy (których liczba na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosiła 244 *freelancerów*), w tym około 111 dziennikarzy i redaktorów, odpowiedzialnych za produkcję treści, z których 70% stanowią treści własne Grupy, w tym treści wydawnicze oparte na wydarzeniach bieżących; (ii) od niezależnych twórców obejmujących grupę około 900 osób, w tym profesorów akademickich, uznanych ekspertów, polityków i osób publicznych, których fachowość została doceniona przez rynek, i którzy tworzą treści o charakterze bardziej sporadycznym, związane z prowadzoną przez siebie działalnością, w tym gospodarczą lub polityczną; (iii) od zewnętrznych agencji, w tym agencji informacyjnych, takich jak m.in. Polska Agencja Prasowa oraz Bloomberg, jak również agencji fotograficznych, umożliwiających przekazywanie odbiorcom tytułów Grupy najnowszych informacji z kraju i ze świata; a także (iv) od podmiotów trzecich (m.in. kancelarii prawnych oraz podatkowych) dostarczających treści nieodpłatnie, na zasadach barteru, tj. w zamian za prawo firmowania artykułów publikowanych w tytułach prasowych Grupy swoimi nazwami.

Druk tytułów prasowych wydawanych przez Grupę powierzany jest zewnętrznym dostawom. Głównym dostawcą usług drukarskich dla Grupy jest Agora S.A. drukująca dzienniki *Rzeczpospolita* oraz *Parkiet* *Gazety Giełdy i Inwestorów*. Druk *Uważam Rze Historia* jest realizowany przez LSC (dawne Donnelly).

Grupa dystrybuje wydawane przez siebie tytuły prasowe zarówno poprzez sprzedaż kioskową, jak i sprzedaż do prenumeratorów. Strategia Grupy zakłada koncentrację na dystrybucji prenumerat, która jest bardziej stabilnym źródłem przychodu oraz generuje niższe koszty uzyskania przychodu. Skierowanie oferty Grupy do prenumeratorów jest również bardziej efektywne kosztowo pod kątem zarządzania dystrybucją oraz wydatków marketingowych. W okresie od stycznia do czerwca 2017 r. 76% sprzedaży ogółem tytułów prasowych wydawanych przez Grupę była dystrybuowana do prenumeratorów. Jednocześnie jako jedyny dziennik w Polsce *Rzeczpospolita* od kwietnia 2017 r. odnotowuje wzrost sprzedaży kioskowej z największą sprzedażą osiąganą w soboty ze względu na weekendowe wydanie *Rzeczypospolitej PLUS MINUS*.

Na datę Dokumentu Informacyjnego dystrybucja tytułów prasowych Grupy wydawanych w formie papierowej prowadzona była w oparciu o umowy kolportażu, co oznacza, że ten sam tytuł prasowy Grupy może być dystrybuowany przez więcej niż jeden podmiot (dystrybutora), a każdy dystrybutor zapewnia sprzedaż detaliczną oraz hurtową tytułu prasowego Grupy w obsługiwanych przez siebie sieciach sprzedaży.

Tytuły prasowe publikowane w formie drukowanej udostępniane są: (i) codziennie w dni powszednie (odmienne zasady obowiązują w dni wolne od pracy oraz święta), przy czym Grupa jako pierwszy podmiot na rynku w Polsce zdecydowała się na udostępnianie treści dzienników drukowanych za pośrednictwem kanału e-dystrybucji już wieczorem dnia poprzedzającego ich papierową dystrybucję; lub (ii) jeden raz w miesiącu, w kolejnych tygodniach każdego miesiąca. Udostępnianie odbywa się wyłącznie w oparciu o nakład płatny – Grupa zaniechała udostępniania drukowanych tytułów prasowych Grupy w formie nakładów darmowych np. w hotelach czy na lotniskach.

Sprzedaż prasy drukowanej stanowi główne źródło przychodów Grupy, przy czym największą pozycję przychodów Grupy stanowi sprzedaż dziennika *Rzeczpospolita*.

Poniższe wykresy przedstawiają średni dzienny całkowity nakład płatny *Rzeczypospolitej* oraz *Parkietu* *Gazety Giełdy i Inwestorów* w podanych okresach.



Źródło: ZKDP.

Rzeczpospolita

Dziennik *Rzeczpospolita* publikowany jest od 1920 r. Jest jednym z liderów prasy codziennej w Polsce oraz zgodnie z danymi ZKDP od wielu lat znajduje się w czołówce najczęściej cytowanych mediów w Polsce, zdobywając przy tym w 2016 r. tytuł Najbardziej Opiniotwórczego Medium Dekady oraz roku 2016, zaliczając wszystkie gazety, magazyny, stacje telewizyjne i radiowe. Dziennik *Rzeczpospolita* dostępny jest w formie drukowanej oraz e-wydań; dodatkowo dostępny jest również serwis *rp.pl*. Począwszy od września 2014 r., jako pierwsze wydawnictwo w Polsce, *Rzeczpospolita* publikuje w wersji elektronicznej wydania prasowe już w dniu ich przygotowania.

Rzeczpospolita łączy tematykę ogólnoinformacyjną z treściami specjalistycznymi w dziedzinach polityki, tematyki społecznej, publicystyki, kultury i sportu, gospodarki, ekonomii i porad prawnych ekspertów. Skierowana jest do osób zajmujących stanowiska specjalistyczne, kierownicze lub będące przedsiębiorcami bądź przedstawicielami wolnych zawodów. Grupa docelowa *Rzeczpospolitej* to osoby w wieku od 25 do 54 lat (63% czytelników), o wykształceniu wyższym (70% czytelników), zaliczające się do tzw. białych kołnierzyków (76% czytelników). Zgodnie z danymi ZKDP za okres od stycznia do grudnia 2016 r. średnia dzienna sprzedaż ogółem wynosiła 54 tys. egzemplarzy, przy bazie 45,8 tys. prenumeratorów. W okresie od grudnia 2014 r. do grudnia 2016 r. płatny nakład cyfrowy *Rzeczpospolitej* zanotował wzrost o 49%. W pierwszej połowie 2017 r. średnia dzienna sprzedaż ogółem wynosiła 48,6 tys. egzemplarzy, przy bazie 33 tys. prenumeratorów.

Parkiet Gazeta Giełdy i Inwestorów

Parkiet Gazeta Giełdy i Inwestorów to ogólnopolski dziennik specjalistyczny poświęcony gospodarce, rynkowi kapitałowemu i finansom. Dostępny w wydaniu drukowanym, poprzez e-wydanie i aplikację mobilną oraz serwis *parkiet.com*. Dziennik publikuje wydania prasowe już w dniu ich przygotowania. Skierowany do inwestorów i osób zawodowo związanych z sektorem finansowym. Grupa docelowa tytułu prasowego *Parkiet Gazeta Giełdy i Inwestorów* to osoby w wieku od 25 do 54 lat (64% czytelników), o wykształceniu wyższym (66% czytelników), zaliczające się do tzw. białych kołnierzyków (56% czytelników). Zgodnie z danymi ZKDP za okres od stycznia do grudnia 2016 r. średnia dzienna sprzedaż ogółem wynosiła 4,5 tys. egzemplarzy, przy bazie 3,4 tys. prenumeratorów. W okresie od grudnia 2014 r. do grudnia 2016 r. płatny nakład cyfrowy *Parkietu Gazety Giełdy i Inwestorów* zanotował spadek o 6%. W pierwszej połowie 2017 r. średnia dzienna sprzedaż ogółem wynosiła 3,9 tys. egzemplarzy, przy bazie 2 tys. prenumeratorów.

Uważam Rze Historia

Miesięcznik *Uważam Rze Historia* jest jednym z wiodących na polskim rynku czasopism popularno-naukowych o profilu historycznym. Jego kompozycja strukturalna, układ artykułów i wybór ilustracji opierają się na wzorach amerykańskich i angielskich magazynów historycznych, takich jak *History Today*, *British Heritage* czy *Smithsonian*. Redakcja współpracuje ze stałym zespołem autorów o nazwiskach rozpoznawalnych w dyscyplinie historycznej i cenionych na rynku prasowym. Miesięcznik dostępny jest w wydaniu drukowanym oraz poprzez e-wydanie; dodatkowo dostępny jest również serwis *historia.uwazamrze.pl* (zobacz poniżej). Grupa docelowa *Uważam Rze Historia* to osoby o wykształceniu średnim i wyższym, zainteresowane tematyką społeczną i

historyczną. Zgodnie z danymi własnymi wydawcy za pierwszą połowę 2017 r., całkowite płatne rozpowszechnianie wynosi ponad 15 tys. egzemplarzy miesięcznie.

(ii) Media internetowe

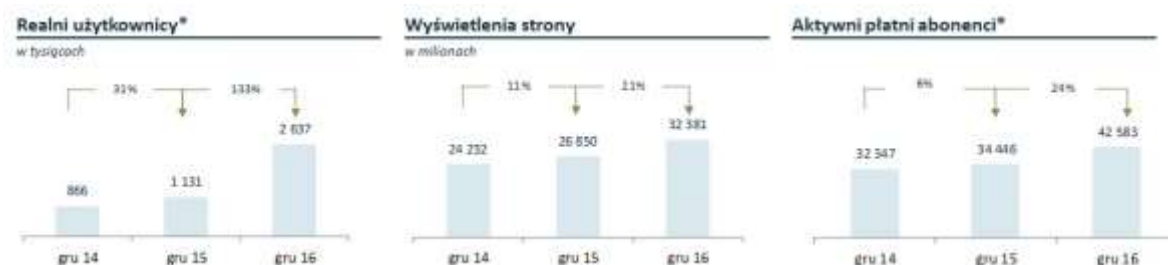
Działalność wydawnicza Grupy w zakresie mediów internetowych obejmuje sześć platform internetowych, tj. *rp.pl*, *parkiet.com*, *sukcesmagazyn.pl*, *uważamrze.pl*, *historia.uważamrze.pl* oraz, do końca 2017 r., *bloombergbusinessweek.pl*, z których trzy stanowią uzupełnienie oferty tytułów drukowanych Spółki. Tytuły *Magazyn Sukces* oraz *Bloomberg Business Polska* wydawane są na podstawie licencji udzielonych na rzecz Spółki, przy czym we wrześniu 2017 r. Spółka wypowiedziała umowę licencyjną z Bloomberg L.P. Portale Grupy stanowią szybko rozwijającą się platformę reklamową, o wysokim wskaźniku CPM (koszt tysiąca wyświetleń). Na datę Dokumentu Informacyjnego Grupa rozwijała wykorzystanie przestrzeni reklamowej do wyświetleń i reklam video, które znacząco zwiększyło się w 2016 r.

Grupa pozyskuje treści do wydawanych przez siebie platform internetowych z tych samych źródeł z których pozyskuje treści do swoich tytułów drukowanych.

Dystrybucja e-wydań tytułów prasowych Grupy jest prowadzona w całości poprzez e-Kiosk za pośrednictwem czterech portali sprzedażowych oraz sieci afiliacyjnej. Współpraca pomiędzy Spółką a e-Kiosk realizowana jest w oparciu o umowę z dnia 11 czerwca 2013 r. obejmującą świadczenie przez e-Kiosk usług w zakresie przygotowania elektronicznych publikacji tytułów prasowych wydawanych przez Spółkę, ich sprzedaży oraz udostępniania przy wykorzystaniu systemów informatycznych e-Kiosk oraz portalu *rp.pl*, jak również świadczenia usług powiązanych, m.in. usług promocyjnych, usług wsparcia technicznego w zakresie aplikacji mobilnych, e-wydań oraz serwisów cyfrowych dla tytułów prasowych wydawanych przez Spółkę.

Dystrybucja e-wydań jest rosnącym kanałem sprzedaży tytułów wydawniczych Grupy, odpowiadającym strategii Spółki zakładającej postępującą cyfryzację, motywowaną przenoszeniem się odbiorców treści dostarczanych przez Spółkę do Internetu. W czerwcu 2015 r. liczba realnych użytkowników portali Spółki kategorii biznes – finanse – prawo wynosiła około 980 tys., podczas gdy w czerwcu 2016 r. było ich już około 1,8 mln, a w czerwcu 2017 r. około 2,4 mln. W czerwcu 2017 r. portale Spółki zanotowały około 12 mln odsłon (przy czym od maja 2017 r. nastąpiła zmiana sposobu zliczania odsłon polegająca na braku zliczania odsłon częściowych po scrollu), podczas gdy w analogicznym okresie w 2016 r. liczba odsłon wynosiła około 17,1 mln. W czerwcu 2017 r. wykorzystanie przestrzeni reklamowej dla *displayerów* wynosiło 92%, a dla reklam video – 100%. W czerwcu 2017 r. 34% ruchu użytkowników na portalach Grupy pochodziło ze smartfonów i tabletów, podczas gdy w czerwcu 2016 r. odsetek ten wynosił tylko 26%. W maju 2017 r. 30% artykułów publikowanych na portalach Grupy było dostępne w formie płatnej. W analogicznym okresie w 2016 r. było ich około 60%. W ocenie Spółki, w świetle kurczenia się rynku prasy drukowanej oraz rozwoju rynku dystrybucji publikacji cyfrowych (zobacz „Charakterystyka rynku, na którym działa Grupa Gremi” poniżej), rozwój dystrybucji i sprzedaży e-wydań i e-prenumerat ma strategiczne znaczenie dla działalności wydawniczej Grupy. Spółka podjęła szereg działań mających na celu rekompensatę obniżonej, w wyniku występujących trendów rynkowych, sprzedaży prasy papierowej, poprzez aktywne poszukiwanie odbiorców e-wydań i e-prenumerat. Cel ten udało się osiągnąć Grupie w przypadku dzienników. Zgodnie z danymi ZKDP, *Rzeczpospolita* to jeden z dwóch dzienników ogólnopolskich, które w 2016 r. odnotowały wzrost sprzedaży egzemplarzowej wydań drukowanych. Dodatkowo, dziennik *Rzeczpospolita*, z liczbą e-prenumerat w wysokości 11.110 egzemplarzy oraz całkowitą sprzedażą e-wydań w wysokości 11.137 egzemplarzy, średnio w roku 2016, był liderem sprzedaży e-wydań. Na koniec czerwca 2017 r. wyniki dziennika *Rzeczpospolita* kształtowały się, w zakresie liczby e-prenumerat, na poziomie 11.364 egzemplarzy oraz całkowitą sprzedażą e-wydań w wysokości 11.385 egzemplarzy (dane ZKDP za okres od stycznia do czerwca 2017 r.). Ponadto, dziennik *Parkiet Gazeta Giełdy i Inwestorów* charakteryzuje się najwyższym wśród dzienników ogólnopolskich udziałem sprzedaży wydań elektronicznych w sprzedaży ogółem, wynoszącym 44% (dane ZKDP za 2016 r.).

Poniższe wykresy przedstawiają wzrost wybranych wskaźników internetowych portali Spółki kategorii biznes – finanse – prawo w podanych okresach.



Źródło: Dane kategorii Biznes, Finanse, Prawo (BFP): Mega Panel/PBI 2014-2015, GemiusAudience/PBI 2016.

rp.pl

Serwis *rp.pl* powiązany jest z dziennikiem *Rzeczpospolita*. Publikuje zarówno treści dostępne w wydaniu papierowym oraz wiadomości, komentarze, opinie i galerie zdjęciowe w nim niepublikowane. Treści eksperckie udostępniane odpłatnie (tzw. *paywall*) oraz treści darmowe (głównie bieżące informacje) pozostają w stosunku 50/50. Serwis poświęcony jest tematyce związanej m.in. z polityką, ekonomią, biznesem, prawem, nieruchomościami, szeroko rozumianymi inwestycjami, sportem oraz bieżącymi trendami. Oprócz artykułów prasowych, w serwisie dostępne są również m.in. blogi oraz treści multimedialne, w tym kanał video, *Rzeczpospolita TV*, na którym dostępne są wybrane wiadomości w formie video. Na *Rzeczpospolita TV* udostępniane są również tworzone przez wydawcę formaty video, w których publicyści i dziennikarze dziennika *Rzeczpospolita* omawiają bieżące wydarzenia krajowe i zagraniczne, z naciskiem na aspekty gospodarcze. Serwis dedykowany jest dla osób o wykształceniu wyższym, osiągających wynagrodzenie powyżej średniej krajowej. Portal posiada około 4,3 mln unikalnych użytkowników, a treści na nim prezentowane są wyświetlane około 26,8 mln razy w ciągu miesiąca (Gemius Traffic, czerwiec 2017 r.).

parkiet.com

Serwis *parkiet.com* powiązany jest z dziennikiem *Parkiet Gazeta Giełdy i Inwestorów* oraz stanowi największe forum dyskusyjne na tematy związane z GPW. Treści dostępne w serwisie pochodzą zarówno z wydania papierowego i wówczas dostępne są odpłatnie (tzw. *paywall*), jak również tworzone są specjalnie na potrzeby Internetu. Serwis koncentruje się na informacjach związanych z finansami i ekonomią oraz posiada rozbudowaną sekcję poświęconą notowaniom na rynkach kapitałowych, walutom i spółkom publicznym. Dostępne treści wzbogacone są liczną ilością infografik, wykresów oraz materiałów video. Serwis dedykowany jest dla inwestorów i osób zawodowo związanych z sektorem finansowym. W lipcu 2017 r. została uruchomiona nowa wersja portalu. Serwis *parkiet.com* ma ponad 140 tys. unikalnych użytkowników i około 2,3 mln wyświetleń miesięcznie (Gemius Traffic, czerwiec 2017 r.).

uwazamrze.pl

Od stycznia 2017 r. treści prezentowane wcześniej w drukowanych wydaniach *Uważam Rze* są dostępne wyłącznie w wydaniu internetowym. Portal kierowany jest do osób zainteresowanych sytuacją małych i średnich przedsiębiorców, sprawami dotyczącymi codziennej działalności w sferze biznesu, gospodarki i polityki. W *uwazamrze.pl* zamieszczane są opinie ekspertów i analizy gospodarcze, mające na celu ułatwienie przedsiębiorcom podejmowanie decyzji i wspierające ich codzienną działalność. W 2014 r. doszło do zmiany profilu czasopisma *Uważam Rze* z politycznego tygodnika opinii na magazyn poświęcony gospodarce i pieniądzu, a portal *uwazamrze.pl* jest kontynuatorem tej zmiany. Modyfikacja profilu czasopisma i portalu nie była promowana kampanią reklamową, co, w ocenie Zarządu, pozwala przypuszczać, że produkt jest na początku swojego cyklu i ma możliwości zwiększania sprzedaży. Grupa docelowa *uwazamrze.pl* to osoby w wieku od 25 do 54 lat, o wykształceniu średnim i wyższym, zaliczające się do tzw. białych kołnierzyków.

bloombergbusinessweek.pl

Serwis *bloombergbusinessweek.pl* do końca 2016 r. powiązany był z drukowanym miesięcznikiem *Bloomberg Businessweek Polska* wydawanym przez Grupę od 2012 r. Od początku 2017 r. miesięcznik nie ukazuje się w formie drukowanej, a treści w nim prezentowane dostępne są wyłącznie za pośrednictwem portalu *bloombergbusinessweek.pl*. Portal stanowi polską edycję jednego z najbardziej wpływowych i najbardziej rozpoznawalnych magazynów ekonomicznych na świecie. Poświęcony tematyce ekonomicznej, zawiera analizy i komentarze ekspertów na temat światowej gospodarki oraz jej wpływu na działalność gospodarczą w Polsce. Tytuł skierowany jest do osób zainteresowanych tematyką gospodarczą, makroekonomią, biznesem, światem dużych korporacji i liderów opinii w zakresie biznesu. Grupa docelowa serwisu to osoby w wieku od 20 do 40

lat, mieszkańcy miast powyżej 200 tys. mieszkańców, aktywni zawodowo menedżerowie, ekonomiści, analitycy, studenci kierunków ścisłych, o wysokiej sile nabywczej. Serwis posiada około 5 tys. unikalnych użytkowników oraz 13 tys. odsłon miesięcznie (Adserver – Smart, marzec 2017 r.). W związku z wypowiedzeniem umowy licencyjnej z Bloomberg L.P. przez Spółkę, serwis przestanie być dostępny z początkiem 2018 r.

sukcesmagazyn.pl

Serwis sukcesmagazyn.pl do końca 2016 r. powiązany był z drukowanym miesięcznikiem *Magazyn Sukces*, który od początku 2017 r. nie ukazuje się w formie drukowanej i jest dostępny wyłącznie w Internecie. Portal jest przeznaczony dla osób zainteresowanych rozwojem zawodowym i osobistym, przedstawia postacie, które odniosły w życiu sukces. W sukcesmagazyn.pl prezentowane są wywiady, felietony i teksty o charakterze poradnikowym (psychologia biznesu, rozwój osobisty, *coaching*). Tytuł skierowany jest do osób aktywnych zawodowo, dla których praca zawodowa i rozwój osobisty mają istotne znaczenie. Grupa docelowa portalu to osoby w wieku od 25 do 45 lat, mieszkańcy miast powyżej 200 tys. mieszkańców, o wykształceniu wyższym, aktywni zawodowo pracownicy umysłowi, menedżerowie, właściciele firm oraz przedstawiciele wolnych zawodów. Serwis posiada około 7 tys. unikalnych użytkowników oraz ponad 13 tys. odsłon miesięcznie.

historia.uwazamrze.pl

Serwis historia.uwazamrze.pl powiązany jest z miesięcznikiem *Uważam Rze Historia*. Prezentuje treści publikowane w magazynie, udostępniane odpłatnie (tzw. *paywall*). Serwis posiada około 12,5 tys. unikalnych użytkowników oraz około 33 tys. odsłon miesięcznie (Adserver – Smart, marzec 2017 r.).

[Dystrybucja wydań cyfrowych](#)

Zgodnie z danymi Izby Wydawców Prasy Grupa była liderem wśród dostawców e-wydań i e-prenumerat z ponad 50% udziałem w krajowym rynku dystrybucji publikacji cyfrowych. Grupa prowadzi działalność dystrybucyjną cyfrowego *contentu* za pośrednictwem spółki e-Kiosk, będącej właścicielem serwisów *e-kiosk.pl*, *egazety.pl* oraz *nexto.pl*. W ramach prowadzonej działalności e-Kiosk świadczy usługi dystrybucyjne zarówno na rzecz spółek z Grupy, jak i podmiotów spoza Grupy, w tym na podstawie przetargów na dostawę e-prenumerat i e-wydań dla firm i instytucji publicznych w całej Polsce. Dodatkowo, e-Kiosk uruchomiła pod koniec 2016 r. działalność pod marką eContentLAB, której celem jest dywersyfikacja źródeł przychodów w oparciu o *content* i usługi *digital*. Ponadto od IV kwartału 2017 r. e-Kiosk planuje wykorzystywać zachowania użytkowników (mierzone przez analizę podróży), by na tej podstawie kierować do klientów produkty i usługi dostosowane do ich indywidualnych potrzeb.

e-Kiosk specjalizuje się w dystrybucji publikacji cyfrowych, w tym tworzeniu elektronicznych systemów sprzedaży i dystrybucji. Głównym produktem e-Kiosk jest system sprzedaży i dystrybucji e-wydań, e-booków i audiobooków. Portal *e-kiosk.pl* oferuje swoim użytkownikom możliwość wykupienia prenumeraty gazet oraz czasopism, bądź ich pojedynczych wydań, oraz zakup e-booków i audiobooków. Zgodnie z danymi z grudnia 2016 r. oferta e-Kiosk obejmowała ponad 550 tytułów prasowych i ponad 50 tys. e-booków i audiobooków, a według danych za drugi kwartał 2017 r. w ofercie Spółki udostępnianych było 54.500 ebooków i 550 tytułów e-prasy, przy czym katalog ten stale rośnie. Oprócz tytułów prasowych wydawanych przez Grupę, e-Kiosk oferuje między innymi takie tytuły jak *Gazeta Wyborcza*, *Fakt*, *Dziennik Gazeta Prawna*, *Newsweek* czy *Wprost*. Ponadto, e-Kiosk zajmuje się również tworzeniem internetowych serwisów z treścią, archiwów oraz doradztwem w zakresie sprzedaży treści w Internecie i usług *content marketingowych*.

W latach 2013 – 2014 Grupa przeprowadziła prace mające na celu zwiększenie efektywności technologicznej oraz organizacyjnej e-Kiosk, w wyniku których w ofercie e-Kiosk znalazły się produkty będące dotychczas w ofercie serwisu *nexto.pl*. Na datę Dokumentu Informacyjnego e-Kiosk prowadziła również prace zmierzające do uruchomienia nowej platformy sprzedażowej oraz systemów pozwalających zautomatyzować i przyspieszyć proces dystrybucji. Nowe systemy mają wpłynąć na zwiększenie przychodów z dystrybucji oraz usprawnić działanie kanałów dystrybucji w segmencie e-prasy i e-booków. Na datę Dokumentu Informacyjnego uruchomiony został eKiosk news (aplikacja obsługująca system Android i iOS oferująca nowatorski na polskim rynku dostęp do treści wydawców prasowych w formie pojedynczych, płatnych artykułów (a nie plików PDF) pochodzących z wydań papierowych uzupełnionych o zagregowany dostęp do treści z serwisów internetowych) a całość prac ma zostać zakończona do końca pierwszego kwartału 2018 r. W 2016 r. przychód e-Kiosk wyniósł 26,3 mln PLN, przy skumulowanym rocznym wskaźniku wzrostu (CAGR) mierzonym od 2009 r. w wysokości 65%.

Poniższy wykres przedstawia liczbę tytułów prasowych, e-booków i audiobooków ofertowanych przez e-Kiosk na przestrzeni 2016 r.



Źródło: e-Kiosk.

Poniższy wykres przedstawia rozwój przychodów e-Kiosk od 2009 do 2016 r.



Źródło: e-Kiosk. Dane w mln PLN.

(iii) Usługi specjalne

Konferencje i szkolenia

W 2014 r. Spółka założyła nowy Dział Konferencji i Eventów oraz Dział Szkoleń, który następnie został podzielony na dwa osobne obszary: działalność konferencyjną oraz szkoleniową.

Dział Konferencji i Eventów organizuje własne konferencje, eventy i debaty z szerokim wyborem tematów takich jak: rynki kapitałowe, finanse i zarządzanie, energia, nieruchomości, prawo i podatki, farmacja, IT, marketing. Aktywność zespołu profesjonalistów skoncentrowana jest na zwiększaniu skali działalności i atrakcyjności oferty. Tytuły GREMI MEDIA są gwarantem wysokiej jakości, wiarygodności organizowanych wydarzeń oraz stymulują rozwój biznesu przez realizację debat, na przykład „Śniadania z Rzeczpospolitą”, podczas których przedstawiciele różnych branż biznesu omawiają ważne wydarzenia i trendy.

Dodatkowo w ramach realizacji wyznaczonych celów, w dniu 16 kwietnia 2015 r. i 26 maja 2015 r. Spółka nabyła odpowiednio 7% i 40,05% udziałów w kapitale zakładowym spółki MM Conferences S.A., jednostki dominującej grupy MMC Polska, będącej liderem w zakresie organizacji konferencji, kongresów i sympozjów w Polsce, rocznie przygotowującym kilkadziesiąt projektów szkoleniowo-konferencyjnych kierowanych do kadry zarządzającej wyższego i średniego szczebla w firmach z kluczowych dla gospodarki branż, takich jak telekomunikacja i media, bankowość czy energetyka. MM Conferences S.A. charakteryzuje się dobrymi wynikami finansowymi oraz posiada uznaną pozycję rynkową. Zaangażowanie kapitałowe w MM Conferences

S.A. stanowi realizację pierwszego etapu konsolidacji segmentu konferencje – szkolenia wykazującego istotny potencjał wzrostu przychodów w kolejnych latach.

Dział Szkoleń GREMI MEDIA realizuje szeroki wachlarz szkoleń i warsztatów edukacyjnych dla specjalistów z dziedziny: finansów, ubezpieczeń, marketingu, energetyki, prawa i innych. Każdy z projektów realizowany jest indywidualnie, przez profesjonalnych *project managerów*, którzy bazując na relacjach z ekspertami z wewnątrz Grupy Gremi oraz zewnętrznych autorytetach tworzą autorskie programy szkoleń – bardzo wysoko oceniane na rynku (pozytywna ewaluacja szkoleń przez uczestników). Profesjonalizm i wysoki poziom szkoleń uwiarygadniają główne marki GREMI MEDIA: *Rzeczpospolita* i *Parkiet*.

Usługi prawnicze

Od 2015 r. za pośrednictwem swojej spółki zależnej, Kancelarie RP sp. z o.o., Spółka prowadzi działalność polegającą z jednej strony na dostarczaniu usług prawniczych *online*, a z drugiej na tworzeniu, rozwoju, jak i koordynacji polskiej sieci firm prawniczych pod marką „*Rzeczpospolita*”, która ma wspomagać przekonanie o wysokiej jakości świadczonych usług w oparciu o model franczyzy, zrzeszając kancelarie prawne opłacające stałą opłatę franczyzową za *content marketing* na ich rzecz. Kancelarie RP sp. z o.o. działa na trzech zasadniczych polach: (i) tworzenie polskiej sieci firm prawniczych docelowo skupiającej 380 kancelarii prawnych (rozlokowanych równomiernie po kraju w 16 miastach wojewódzkich i 364 większych miastach powiatowych) działających w oparciu o model franczyzowy i korzystających z marki „*Rzeczpospolita*”, możliwości publikacji artykułów i komentarzy prawnych w gazecie, dostępu do narzędzi *online* (tj. wyszukiwarki firm prawniczych, generatora aktów prawnych); (ii) doradztwo prawne *online* – wydawanie opinii prawnych i oświadczeń przez Internet, dostarczając zorientowanych na klienta rekomendacji dotyczących kroków prawnych *online*; oraz (iii) tworzenie internetowej bazy wiedzy – zestawienia artykułów prawnych, interpelacji podatkowych, aktów prawnych.

Usługi w zakresie komunikacji produktowej, korporacyjnej i personalnej (usługi PR)

W latach 2015 – 2016 Gremi Media sp. z o.o. nabyła ponad 50% akcji spółki ComPress S.A., która skupia się na planowaniu i realizacji szeroko pojętej komunikacji, łączącej PR marketing i efektywność sprzedażową oraz świadczy dedykowane szkolenia z szeroko rozumianych działań komunikacyjnych (medialne, z wystąpień publicznych, kryzysowe). W ocenie Spółki, ComPress S.A. ma ugruntowaną pozycję z długotrwałymi relacjami rynkowymi, co stanowi gwarancję stabilności i zabezpiecza dochody.

Obecność ComPress S.A. w Grupie Gremi i strategiczna współpraca spółek Grupy Gremi z ComPress S.A. stanowi rynkową przewagę konkurencyjną ComPress S.A. umożliwiając jej m.in. pozyskiwanie nowych klientów poprzez wspólne działania z Grupą Gremi, oferowanie kompleksowej obsługi w zakresie komunikacji, intensyfikację działań związanych z rozpoznawalnością spółki na rynku, poprawę efektywności kosztowej przy pozyskiwaniu klientów, jak również uzyskanie synergii przychodowej w pozyskiwaniu i obsłudze klientów w sektorze gospodarka i prawo.

Synergia między ComPress S.A. a GREMI MEDIA ma miejsce przy jednoczesnym zachowaniu niezależności dziennikarskiej GREMI MEDIA jako wydawcy tytułów prasowych i cyfrowych.

Usługi HR

kariera.pl jest nowatorską platformą rekrutacyjną wspierającą rozwój kariery zawodowej w Polsce utworzoną we współpracy z grupą WorkService. W związku z dynamicznym rozwojem gospodarczym i malejącym poziomem bezrobocia znaczenia nabiera promocja firm jako dobrego i wiarygodnego pracodawcy, umożliwiającą rekrutację wartościowych kandydatów. *kariera.pl* dzięki połączeniu najnowszych technologii, ekspertyzy grupy WorkService w zakresie HR i *Headhunting* oraz treści i mediów Grupy ma, w ocenie Spółki, potencjał stać się wiodącym graczem rynkowym i bezpośrednią konkurencją dla mających na datę Dokumentu Informacyjnego największe udziały w rynku portali www.pracuje.pl, www.pracuj.pl czy polskich edycji LinkedIn i GoldenLine.

Sprzedaż powierzchni reklamowych

Dział Komercyjny Grupy realizuje szeroki wachlarz działań komunikacyjnych dla klientów poprzez projekty eventowo-wydawnicze takie jak „Orzeł Innowacji”, „Ranking Najcenniejszych Polskich Marek”, „Lista 500”, projekty wydawnicze obejmujące cykle redakcyjne, *content marketing*, niestandardowe działania reklamowe wykorzystujące najbardziej atrakcyjne miejsca w papierze i *online*, a także dodatki tematyczne i branżowe.

Przychody realizowane są również ze sprzedaży powierzchni reklamowych w kampaniach zleczanych przez domy mediowe oraz ze sprzedaży komunikatów i ogłoszeń. Dział Komercyjny wykorzystuje wszelkie wewnętrzne zasoby i narzędzia, dzięki którym dociera do grup celowych atrakcyjnych dla klientów.

15.2. Określenie wartościowe i ilościowe oraz udział poszczególnych grup produktów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla Grupy Gremi i Spółki, w podziale na segmenty działalności

GREMI MEDIA – Struktura przychodów w 2016 r. (w tys. PLN)

	31.12.2016		30.06.2017		30.06.2016	
	Sprzedaż	Udział w całości sprzedaży	Sprzedaż	Udział w całości sprzedaży	Sprzedaż	Udział w całości sprzedaży
PRZYCHODY OGÓŁEM	108 639	100%	53 002	100%	53 590	100%
DIGITAL	26 504	24%	17 233	33%	12 323	23%
Reklama digital	6 152	6%	3 103	6%	2 297	4%
eWydania, licencje, serwisy cyfrowe	19 166	18%	12 628	24%	9 504	18%
Video	1 187	1%	1 503	3%	522	1%
PAPIER	67 026	62%	28 367	54%	32 772	61%
Papier – prenumerata	28 826	27%	13 404	25%	14 628	27%
Papier – kioskowa	9 105	8%	4 460	8%	4 866	9%
Reklama papier	24 019	22%	8 145	15%	10 915	20%
Projekty wydawnicze	5 076	5%	2 357	4%	2 363	4%
EVENTY	12 988	12%	6 839	13%	7 073	13%
Projekty eventowo-wydawnicze	9 200	8%	5 922	11%	4 182	8%
Szkolenia i Konferencje	3 788	3%	916	2%	2 892	5%
POZOSTALE	2 121	2%	563	1%	1 421	3%
Usługi PR	1 769	2%	126	0%	1 254	2%
Usługi franczyzowe	210	0%	192	0%	41	0%
Pozostała sprzedaż	142	0%	245	0%	126	0%

Źródło: Spółka.

15.3. Charakterystyka rynku, na którym działa Grupa Gremi

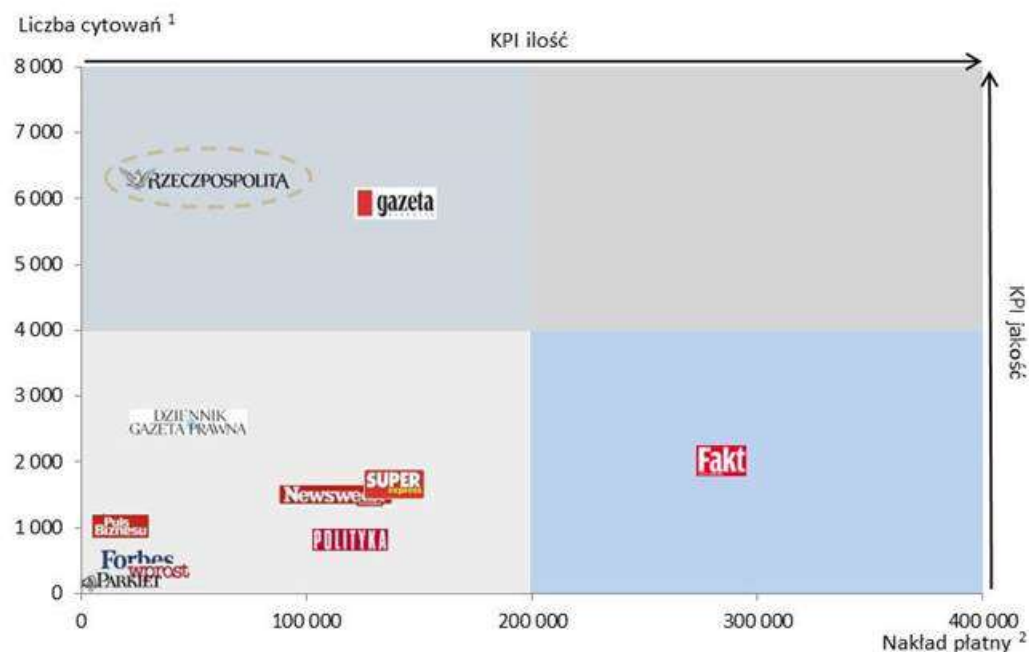
15.3.1. Rynek prasowy w Polsce

(i) Informacje ogólne

Zgodnie z Raportem PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2016–2020, Polska stanowi trzeci największy rynek prasowy w Europie. W nadchodzących latach przewiduje się, że głównym czynnikiem wpływającym na wartość rynku prasowego będzie zmiana preferencji czytelników w związku z migracją w stronę Internetu oraz technologii mobilnych.

Według danych ZKDP, największym wydawcą dzienników na polskim rynku jest Ringier Axel Springer z ponad 29,2% udziałem w rynku (mierzonym sumą sprzedaży wydań drukowanych i e-wydań) na koniec czerwca 2017 r. Kolejni najwięksi wydawcy to Polskapresse z 28,2% udziałem, ZPR Media (12,8%) i Agora z udziałem wynoszącym 11,2%, Grupa Gremi z udziałem na poziomie 5,3% oraz Infor Biznes z udziałem w wysokości 3,9%. Inni wydawcy mają łącznie udział wynoszący 9,5%.

Poniższy wykres przedstawia liczbę cytowań oraz płatne rozpowszechnianie w 2016 r.



¹ Liczba cytowań w okresie od stycznia do grudnia 2016 r.

² Nakład płatny odnosi się do sprzedaży ogółem i zależy od periodyczności czasopisma (dziennik, tygodnik, miesięcznik).

Źródło: Spółka na podstawie danych ZKDP oraz Instytutu Monitorowania Mediów.

W 2016 r. Rzeczpospolita była najczęściej cytowanym tytułem prasowym w Polsce z łączną liczbą cytowań na poziomie 6.273, wyprzedzając tym samym *Gazetę Wyborczą* oraz *Dziennik Gazetę Prawną* z odpowiednio 5.947 i 2.575. Biorąc pod uwagę rozpowszechnianie płatne i liczbę cytowań, *Rzeczpospolita* oraz *Gazeta Wyborcza* to najbardziej opiniotwórcze media drukowane w Polsce.

Poniższy wykres przedstawia całkowity nakład płatny dzienników ogólnopolskich w podanych okresach.



Źródło: Spółka na podstawie danych ZKDP oraz Instytutu Monitorowania Mediów.

(ii) Otoczenie konkurencyjne

Grupa koncentruje się na działalności wydawniczej prowadzonej w obszarze biznesu, ekonomii, prawa oraz treści opiniotwórczych, i w konsekwencji konkuruje na polskim rynku z podmiotami prowadzącymi działalność wydawniczą o profilu biznesowym. Bezpośrednią konkurencją Grupy stanowią Grupa INFOR oraz Bonnier Business, ze względu na posiadanie przez wskazane grupy w swoim portfolio dziennika o profilu gospodarczym (*Dziennik Gazeta Prawna* (INFOR), *Puls Biznesu* (Bonnier Business)). *Gazeta Wyborcza* nie stanowi bezpośredniej konkurencji dla dzienników Grupy, a w szczególności dziennika *Rzeczpospolita*, ze względu na odmienną od *Rzeczpospolitej* tematykę *Gazety Wyborczej* obejmującą tematykę polityczno-społeczną. W obszarze mediów cyfrowych bezpośrednią konkurencją Grupy (*rp.pl* oraz *parkiet.com*) stanowią portale grupy INFOR i Grupy Bonnier Business.

15.3.2. Rynek reklamy

(i) Rynek reklamy prasowej – dzienniki opiniotwórcze i biznesowe

Wartość polskiego rynku reklamy w prasie charakteryzuje się sezonowością związaną z obniżonym zainteresowaniem informacjami oraz niższymi potrzebami promocji w okresach wakacyjnych, a także na przełomie roku. Wzrost wydatków na media, powodujący wzrost wartości tego rynku, odnotowywany jest w marcu i utrzymuje się do czerwca oraz we wrześniu i utrzymuje się na relatywnie wysokim poziomie do grudnia.

Ostatnie lata były czasem spadków na rynku reklamy dzienników i prasy ogółem. W okresie od stycznia do grudnia 2016 r. wydatki na media w segmencie dzienników kształtowały się na poziomie o 12% niższym niż rok wcześniej.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się rynku reklamy w prasie wśród dzienników ogólnopolskich we wskazanych okresach. Dane cennikowe, nie uwzględniają udzielonych rabatów.

Rok	2016	2015	2014	2013	2012	2016/2015	2015/2014	2014/2013	2013/2012
Główne Medium	przychody w mln PLN					Dynamika			
GAZETA WYBORCZA	190,6	220,6	214,8	225,3	281,9	-13,6%	2,7%	-4,6%	-20,1%
SUPER EXPRESS	106,2	112,3	112,4	91,2	97,6	-5,4%	0,0%	23,3%	-6,6%
FAKT	117,8	140,2	146,3	145,2	167,4	-16,0%	-4,2%	0,8%	-13,3%
RZECZPOSPOLITA	112,1	104,2	89,7	106,7	142,1	7,5%	16,2%	-15,9%	-25,0%
PULS BIZNESU	28,8	35,2	28,8	33,0	44,4	-18,2%	22,4%	-12,8%	-25,8%
PARKIET	13,6	13,5	12,3	14,1	15,2	1,0%	9,7%	-12,7%	-7,2%
PRZEGLĄD SPORTOWY	12,5	12,6	16,3	15,5	29,4	-0,3%	-22,8%	5,2%	-47,4%
POLSKA do 31.12.2015		39,3	36,2	38,8	53,1		8,5%	-6,7%	-26,9%
DZIENNIK GAZETA PRAWNA	57,4	60,0	58,2	63,9	67,1	-4,3%	3,2%	-9,0%	-4,8%
NASZ DZIENNIK	7,3	5,9	5,6	5,4	6,4	25,3%	3,8%	5,4%	-15,8%
GAZETA PODATKOWA	0,7	1,4	1,1	1,0	0,8	-48,7%	18,8%	14,5%	29,4%
GAZETA POLSKA CODZIENNIE	13,1	5,8	6,6	10,3	4,4	124,4%	-11,5%	-36,3%	133,1%
Razem	660,2	751,0	728,3	750,3	910,0	-12,1%	3,1%	-2,9%	-17,6%

Źródło: Spółka na podstawie danych Kantar Media.

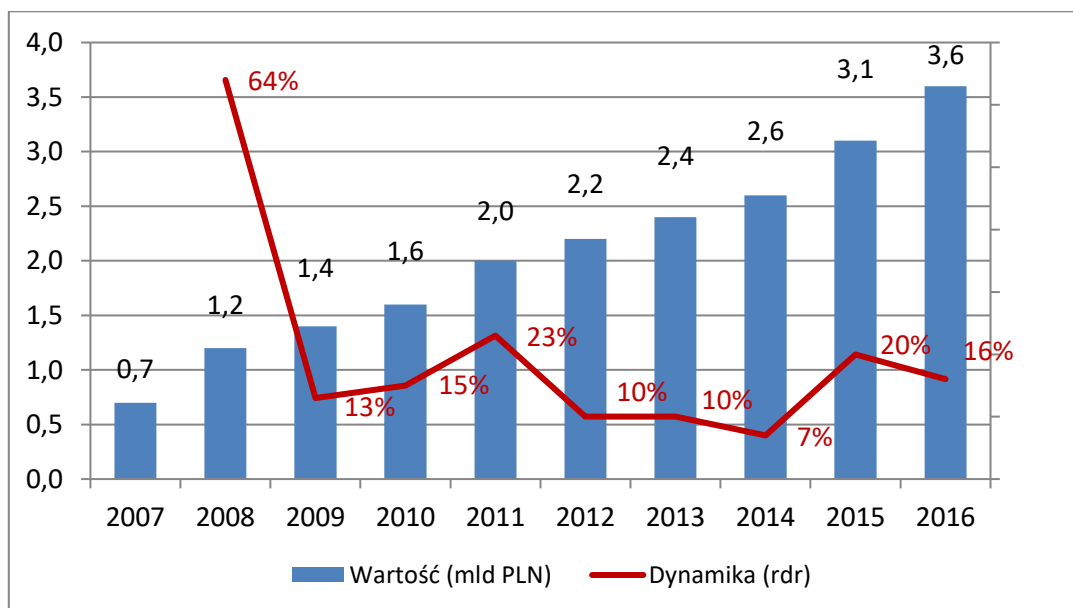
Według danych Kantar Media segment dzienników o profilu gospodarczym jest bardziej stabilny: w 2016 r. spadek przychodów reklamowych w ujęciu rok do roku wyniósł 0,8%. Największy przychód brutto uzyskała *Rzeczpospolita* z kwotą 112,1 mln PLN i udziałem 53%, następnie *Dziennik Gazeta Prawna* – 57,4 mln PLN oraz *Puls Biznesu* – 28,8 mln PLN.

Rok	2016	2015	2014	2013	2012	2016/2015	2015/2014	2014/2013	2013/2012
Główne Medium	przychody w mln PLN					Dynamika			
RZECZPOSPOLITA	112,1	104,2	89,7	106,7	142,1	7,5%	16,2%	-15,9%	-25,0%
PULS BIZNESU	28,8	35,2	28,8	33,0	44,4	-18,2%	22,4%	-12,8%	-25,8%
PARKIET	13,6	13,5	12,3	14,1	15,2	1,0%	9,7%	-12,7%	-7,2%
DZIENNIK GAZETA PRAWNA	57,4	60,0	58,2	63,9	67,1	-4,3%	3,2%	-9,0%	-4,8%
GAZETA PODATKOWA	0,7	1,4	1,1	1,0	0,8	-48,7%	18,8%	14,5%	29,4%
Razem	212,6	214,3	190,1	218,6	269,7	-0,8%	12,7%	-13,1%	-18,9%

Źródło: Spółka na podstawie danych Kantar Media.

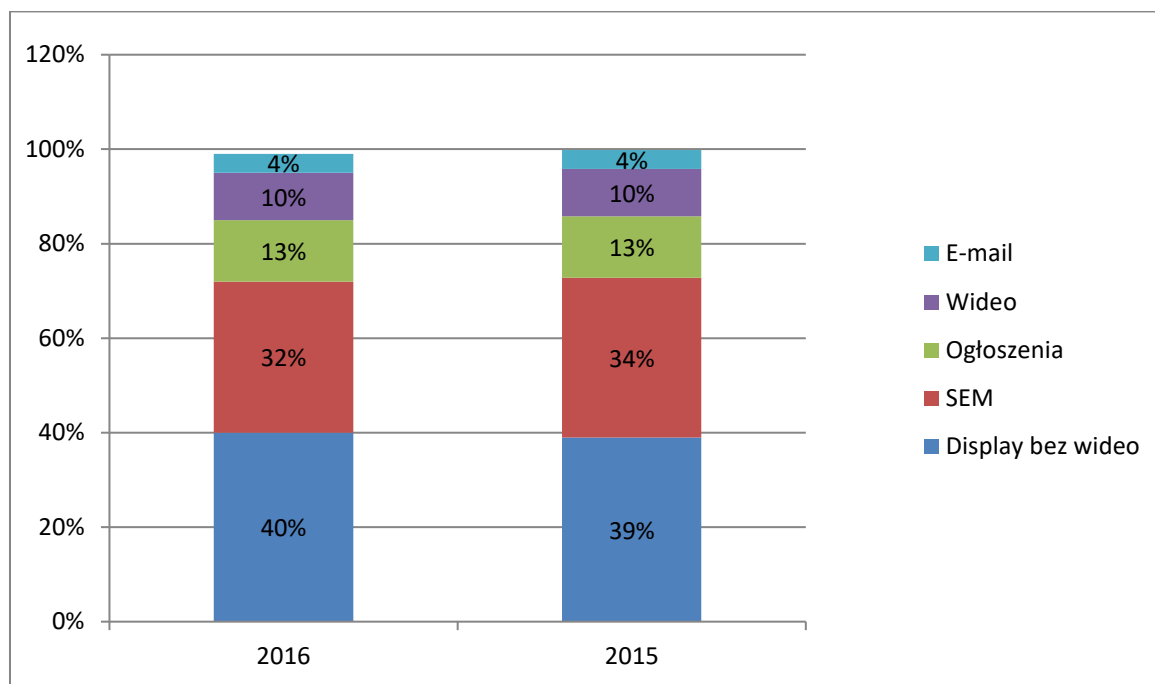
(ii) Rynek reklamy internetowej

W 2016 r. rynek reklamy internetowej osiągnął wartość 3,6 mld PLN, czyli o ponad 0,4 mld PLN więcej niż w roku poprzednim (wzrost o 16%). Rynek reklamy internetowej od 2007 r. znajduje się w trendzie wzrostowym. Poniższy wykres przedstawia wartość rynku reklamy internetowej oraz jego dynamikę we wskazanych okresach.



Źródło: IAB/PwC AdEx 2016'FY.

Zgodnie z danymi IAB/PwC AdEx w ostatnich latach najpopularniejszym typem reklamy *online* była reklama display, tj. szeroko pojęta reklama graficzna, z wyłączeniem treści wideo, której udział w rynku reklamy internetowej w 2016 r. wynosił 40%. W porównaniu z analogicznym okresem w 2015 r. reklama display odnotowała dynamikę wzrostu na poziomie 17%. Drugie miejsce wśród najpopularniejszych form reklamy *online* zajmowała reklama SEM (ang. *search engine marketing*), obejmująca działania promocyjne dotyczące wyszukiwarek internetowych. Reklama SEM miała 32,3% udział w rynku reklamy internetowej, a jej dynamika wzrostu rok do roku wyniosła 9%. Poniższy wykres przedstawia udział podstawowych formatów reklamy internetowej w rynku reklamy *online* we wskazanych okresach.



Źródło: IAB/PwC AdEx 2016'FY.

Zgodnie z Raportem Strategicznym Internet 2015/2016 IAB Polska można wskazać kilka głównych trendów mogących wpłynąć na przyszły rozwój rynku reklamy internetowej w Polsce. Wśród nich wymienić można: (i) rosnący udział wideo jako formatu marketingowego; (ii) rozwój rynku urządzeń mobilnych, który ma szczególne przełożenie na reklamy SEM; oraz (iii) zmiany technologiczne w obszarze automatyzacji zakupów reklamy (*programmatic buying*) i analityki danych (wpływającej zwłaszcza na możliwość profilowania kampanii reklamowych do unikalnych segmentów odbiorców). Ponadto obserwuje się ewolucję marketingu w kierunku reklamy natywnej i reklamy rozliczanej za efekt (*performance marketing*). Podstawowym motorem tej ewolucji jest rynek *e-commerce*. Istotny wpływ na rynek ma wzrost udziału segmentu reklamy w mediach społecznościowych, którego wartość w 2015 r. osiągnęła ponad 380 mln PLN, co oznacza wzrost na poziomie 141% rok do roku.

15.4. Przewagi konkurencyjne

Zarząd Spółki uważa, że następujące przewagi konkurencyjne posiadane przez Grupę pozwolą osiągnąć Grupie jej cele strategiczne i zwiększą możliwości rozwoju Grupy na rynkach, na których działa. Informacje na temat przewag konkurencyjnych Spółki i Grupy reprezentują najlepsze przekonanie i wiedzę Zarządu w tym zakresie.

Marki Spółki są jednymi z najsilniejszych i najlepiej rozpoznawalnych marek na polskim rynku

Na datę Dokumentu Informacyjnego marka *Rzeczpospolita* była jedną z najbardziej rozpoznawalnych marek na polskim rynku. Marka była wielokrotnie wyróżniana przez *Superbrands* – niezależną organizację nagradzającą najbardziej rozpoznawalne i najsilniejsze marki na polskim rynku. *Rzeczpospolita* od lat jest najczęściej cytowanym tytułem prasowym w Polsce, co czyni z dziennika najbardziej opiniotwórczy format prasowy w kraju. W okresie od stycznia do czerwca 2017 r. średnia liczba cytowań w miesiącu kształtowała się na poziomie około 556. Tytuł wyprzedził tym samym *Gazetę Wyborczą*, *Fakt* oraz *Dziennik Gazetę Prawną* z odpowiednio 345, 315 oraz 275 cytowaniami. W 2016 r. *Rzeczpospolita* uzyskiwała tytuły Najbardziej Opiniotwórczego

Medium Dekady oraz najbardziej opiniotwórczego tytułu prasowego dekady według rankingu Instytutu Monitorowania Mediów. Silne marki Spółki przekładają się na wzrost jej wartości rynkowej pozwalając na obniżenie kosztów związanych z działaniami marketingowymi, a dzięki strategii rozszerzania silnej marki na nowe produkty, Spółka jest w stanie uzyskać znaczne oszczędności w kosztach wprowadzania produktów na rynek.

Spółka jest liderem sprzedaży prasy w formacie cyfrowym

Dziennik *Rzeczpospolita* był na datę Dokumentu Informacyjnego najczęściej czytana gazetą w wersji cyfrowej w Polsce, ze średnią powyżej 11 tys. sprzedanych e-wydań. Tytuły prasowe Spółki charakteryzuje zdecydowanie wyższy niż przeciętny wzrost rozpowszechniania płatnego e-wydań. Pomiędzy czerwcem 2014 r. a czerwcem 2017 r. wzrost płatnego rozpowszechniania dla tytułów *Rzeczpospolita* i *Parkiet Gazeta Giełdy i Inwestorów* wyniósł 47%. Wynik ten tytuły Spółki zawdzięczają w szczególności przełamaniu dotychczas obowiązujących standardów na rynku wydawniczym i publikacji wydań prasowych, jako jedyny podmiot na rynku w Polsce, w dniu ich przygotowania, w miejsce dnia następnego. Cyfrową dystrybucję tytułów Spółki oraz spoza Grupy zapewnia spółka zależna – e-Kiosk, specjalizująca się w tworzeniu elektronicznych systemów sprzedaży treści tekstowych, e-wydań, e-booków i audiobooków, lider dystrybucji prasy i książek w formacie cyfrowym w Polsce, z udziałem w rynku dystrybutorów prasy cyfrowej na poziomie ponad 50% (źródło: dane Izby Wydawców Prasy, badanie dystrybutorów).

Spółka realizuje innowacyjną strategię zakładającą połączenie uznanych marek prasowych z nowoczesnymi technologiami, w szczególności poprzez rozbudowę kanałów dystrybucji treści. Poza e-wydaniami, strategia ta zakłada m.in. prowadzenie telewizji cyfrowych *Rzeczpospolita TV* oraz *Parkiet TV* oferujących treści nadawane w Internecie oraz w perspektywie przez wybrane sieci kablowe, w tym programy na żywo i emisję kanału 24/7. Dystrybucja prasy w formacie cyfrowym oraz rozwój nowych, innowacyjnych kanałów dystrybucji treści pozwala Spółce uzyskać wysoką ekspozycję na szybko rosnący rynek reklamy online.

Grupa posiada unikalną grupę odbiorców

Ze względu na tematykę prezentowanych treści wysoki odsetek czytelników tytułów Spółki stanowią profesjonaliści, m.in. menedżerowie, przedstawiciele wolnych zawodów, przedsiębiorcy i inne osoby o wyższej niż przeciętna sile nabywczej, w wieku 25–54 lat, zamieszkali w miastach powyżej 200 tys. mieszkańców. Jest to grupa szczególnie interesująca dla reklamodawców, zwłaszcza w kategoriach: finanse, motoryzacja, telekomunikacja, technologia, produkty luksusowe. Unikalna struktura czytelników, którą posiadają tytuły Spółki, przekłada się na możliwości reklamowe, czyniąc z tytułów Spółki platformę do prezentowania treści reklamowych specjalistycznej, dobrze wykształconej i zamożnej grupie odbiorców. Ze względu na unikalną grupę odbiorców tytuły Spółki charakteryzuje wysoki odsetek stałych czytelników, na co wskazuje stosunek subskrypcji do płatnego rozpowszechniania razem.

Grupa posiada doświadczoną i wykwalifikowaną kadrę kierowniczą oraz zespół pracowników i współpracowników z wieloletnim doświadczeniem w branży mediowej

Zarówno Zarząd, jak i kadra kierownicza Spółki posiadają doświadczenie, ekspercką wiedzę i dogłębne zrozumienie rynków, na których Spółka prowadzi działalność, zwłaszcza w odniesieniu do rynku wydawniczego, reklamy, dystrybucji i sprzedaży produktów, w tym reklamy, dystrybucji i sprzedaży online, zarządzania projektami czy optymalizacji procesów. W efekcie kadra kierownicza Spółki posiada odpowiednie kwalifikacje do zarządzania Spółką w okresie zachodzących zmian na rynku wydawniczym polegających, w szczególności, na odchodzeniu czytelników od tradycyjnej prasy drukowanej w kierunku Internetu oraz wzrostu znaczenia rynku reklamy internetowej. Istotną rolę w opracowywaniu strategii, szczególnie w obszarze mediów elektronicznych, odgrywa Grzegorz Hajdarowicz, będący pośrednio właścicielem Spółki.

Ponadto Spółka zatrudnia unikatowe zespoły redakcyjne, w skład których wchodzi specjaliści z wieloletnim doświadczeniem w branży wydawniczej, którzy w rzetelny i profesjonalny sposób opisują wydarzenia z obszaru biznesu, finansów, prawa oraz polityki. W 2016 r. Michał Szułdryński, szef działu Kraj *Rzeczpospolitej*, otrzymał najważniejszą w środowisku dziennikarskim nagrodę Grand Press w kategorii PUBLICYSTYKA. Izba Zarządzająca Funduszami i Aktywami przyznała w latach 2013 i 2014 zespołowi *Rzeczpospolitej* tytuł „Edukacyjnej redakcji roku” za dodatek *Moje Pieniądze*. Ten sam tytuł w 2015 r. otrzymał zespół dziennika *Parkiet Gazety Giełdy i Inwestorów*, a dziennikarz *Parkietu* nagrodę dziennikarza roku. *Rzeczpospolita* i Bogusław Chrabota, redaktor naczelny tytułu, otrzymali w 2015 r. Honorowy Medal Europejski Business Centre Club. Krzysztof Adam Kowalczyk został uhonorowany nagrodą Ostre Pióro przyznawaną przez Business Centre Club w 2015 r. oraz otrzymał Medal Publicysta Ekonomiczny Roku 2016 przyznany przez Stowarzyszenie

Eksporcerów Polskich. Nagradzani są także autorzy grzbiotu prawnego: Mateusz Rzemek w latach 2014-2016 corocznie otrzymywał wyróżnienia „Salus Publica” Głównego Inspektora Pracy, a Tomasz Pietryga w 2015 r. otrzymał wyróżnienie Okręgowej Izby Radców Prawnych w Warszawie za stworzenie dodatku *Rzecz o Prawie*. Przedstawiciele redakcji *Rzeczpospolitej*, m.in. redaktor naczelny Bogusław Chrabota i sekretarz redakcji Tomasz Sobiecki, zostali uhonorowani za swoją działalność redakcyjną Krzyżem Zasługi przyznawanym przez Prezydenta RP, a redaktor naczelny Bogusław Chrabota Krzyżem Oficerskim Orderu Odrodzenia Polski w 25. rocznicę wyborów czerwcowych. Powyższe potwierdza wysoki poziom i uznanie zespołów redakcyjnych Spółki, co przekłada się na unikalną jakość treści prezentowanych przez tytuły Spółki.

Ze względu na to, że Zarząd, kluczowi menedżerowie, pracownicy i współpracownicy stanowią jeden z głównych filarów sukcesu Spółki, Walne Zgromadzenie podjęło w dniu 21 kwietnia 2017 r. uchwałę w sprawie uchwalenia Programu Współpracy opartego o akcje Spółki, który ma na celu stworzenie dodatkowej motywacji dla członków Zarządu i kluczowych menedżerów, pracowników i współpracowników Spółki i Grupy poprzez stworzenie dla nich możliwości objęcia nowo wyemitowanych akcji Spółki. Opis Programu Współpracy znajduje się w punkcie IV.11.

16. Strategia

Celem Spółki jest stworzenie, w oparciu o znaki towarowe *Rzeczpospolita*, *Parkiet*, *Gazeta Giełdy i Inwestorów*, *Sukces*, *Uważam Rze*, *Uważam Rze Historia*, *rp.pl* i *parkiet.com* kontrolowanego przez polski kapitał koncernu mediowego generującego przychody i zyski z działalności wydawniczej w tradycyjnym kanale papierowym oraz kanale mediów cyfrowych, jak również z pokrewnych rodzajów działalności, których rozwój, w ocenie Spółki, przełoży się w dalszej kolejności na wzrost przychodów i zysków Grupy Gremi, a w konsekwencji na wzrost wartości akcji Spółki dla akcjonariuszy.

Realizacja strategii Spółki zakłada:

- inwestycje spółek z Grupy w podmioty rynku mediowego z udziałem właścicielskim w przedziale 40–100%, rozumiane jako konsolidacja rynku mediowego poprzez akwizycje mediów;
- działania restrukturyzacyjne, w oparciu o strukturę holdingową.

Celem Grupy Gremi jest, aby w kilkuletniej perspektywie, powyższe działania doprowadziły do stworzenia zaawansowanej technologicznie grupy kapitałowej, która dzięki wykorzystaniu i upowszechnieniu najnowszych rozwiązań technologicznych stanie się jednym z liderów rynku medialnego w Polsce, przyczyniając się do jego rozwoju, a także do znaczącego wzrostu wartości akcji dla akcjonariuszy Spółki.

Na datę Dokumentu Informacyjnego Spółka, jako producent wysokiej jakości *contentu* jest na etapie rozwoju swojej oferty w kierunku dostawy usług i produktów skierowanych do użytkowników i abonentów mediów internetowych i drukowanych. Działania te mają na celu zabezpieczenie i ekspansję pozycji Spółki i jej Grupy w poszczególnych obszarach biznesu.

Spółka zakłada, że rozwój Grupy będzie realizowany przede wszystkim w oparciu o aktualnie posiadane marki, przy czym ekspansja Grupy będzie odbywać się nie tylko przez wzrost znaczenia wydawanych periodyków na rynku mediów, ale przede wszystkim przez wykorzystanie siły i potencjału marek przy rozwoju innych niż wydawnicze projektach biznesowych Grupy, takich jak:

- rynek konferencji i szkoleń (Spółka i nowa spółka Gremi Education);
- rozwój biznesu w obszarze nieruchomości (nowa spółka Gremi Real Estate);
- rozwój projektów międzynarodowych (promocja polskich marek i produktów za granicą oraz zagranicznych biznesów w Polsce (nowa spółka *Gremi Global Media*);
- rozwój projektów regionalnych (*Życie Regionów*);
- działalność *think tanku* gospodarczego opracowującego raporty i analizy ekonomiczne i prawne (Fundacja Instytut Myśli Gospodarczej „Rzeczpospolita”);

- rozwój biznesu w obszarze usług prawnych (Kancelarie RP sp. z o.o.);
- rozwój biznesu w obszarze public relations (ComPress S.A.);
- rozwój platformy do sprzedaży treści cyfrowych, w tym niemal wszystkich tytułów w Polsce, e-booków i audiobooków oraz rozwój eContentLAB stanowiącego agencję interaktywną działającą w ramach e-Kiosk, specjalizującą się w usługach *content marketingowych*;
- rozwój nowatorskiej platformy rekrutacyjnej Kariera.pl sp. z o.o. służącej m.in. do rozwoju kariery w Polsce oraz do promocji firm jako dobrych i wiarygodnych pracodawców.

Na datę Dokumentu Informacyjnego Spółka zakłada, że realizacja założeń strategii w oparciu o omówione poniżej cele inwestycyjne nastąpi w terminie do końca 2018 r. Spółka szacuje, że wielkość nakładów na poszczególne cele inwestycyjne wyniesie od około 100 tys. PLN do około 170 tys. PLN na dany cel inwestycyjny. Spółka planuje, że nakłady inwestycyjne na poszczególne cele inwestycyjne zostaną sfinansowane ze środków własnych.

Działalność wydawnicza (produkcja contentu)

Bazując w szczególności na analizie trendów obserwowanych od lat na rynkach amerykańskim i Europy Zachodniej, strategia Spółki dla rynku wydawniczego zakłada utrzymanie dynamicznego rozwoju rynku prasy cyfrowej w kolejnych latach przy utrzymaniu stabilnych przychodów ze sprzedaży wydań drukowanych. Koncentracja wydawnictwa na treściach gospodarczych, stabilna sprzedaż (za sprawą prenumerat długookresowych) oraz oparcie się na jakości i wizerunku marek mediowych mają być gwarantem docierania do liderów opinii i osób podejmujących kluczowe decyzje.

Ważnym elementem strategii Spółki w segmencie wydawniczym będzie dla marek *Rzeczpospolita*, *Parkiet* *Gazeta Giełdy i Inwestorów*, *rp.pl* i *parkiet.com* utrzymanie pozycji:

- najbardziej opiniotwórczych wśród wydawców krajowych;
- wiodącej platformy komunikacji pomiędzy środowiskami branżowymi a administracją publiczną na szczeblu centralnym i lokalnym;
- lidera na krajowym rynku prasy (format koncentrujący się na tematyce biznes – finanse – prawo);
- dostawcy jakościowych treści lokalnych, poprzez miesięczniki regionalne z cyklu *Życie Regionów* (16 miesięczników dla 16 regionów kraju).

Istotne znacznie w realizacji strategii rozwoju rynku prasy cyfrowej Grupy będzie miała również dalsza współpraca e-Kiosk, lidera dystrybucji prasy i książek w wersjach cyfrowych w Polsce (źródło: dane Izby Wydawców Prasy, badanie dystrybutorów), oraz największego agregatora cyfrowego *contentu* z pozostałymi podmiotami Grupy.

Ponadto, Spółka zakłada kontynuację realizacji strategii wdrażania nowych technologii umożliwiających dystrybucję publikacji cyfrowych oraz pozwalających na zwiększenie portfolio usług z zakresu *content marketingu*. GREMI MEDIA będzie dążyć do realizowania tego zadania w oparciu o działalność eContentLAB (agencji interaktywnej działającej w ramach e-Kiosk) oraz rozbudowę kanału wideo, bazując na przykładach znanych marek wydawniczych, takich jak *Wall Street Journal* czy *New York Times*. Istotnym elementem strategii budowania kompetencji w zakresie tworzenia *contentu* dla marek jest związana z takimi treściami działalność *e-commerce*. GREMI MEDIA bazując na szczegółowych danych o preferencjach użytkowników będzie dostarczać nie tylko specjalistyczny *content*, ale również usługi i produkty dla swoich użytkowników, w tym produkty finansowe. Skuteczna realizacja powyższych działań będzie mieć, zdaniem Spółki, bezpośrednie przełożenie na uzyskiwanie przychodów przez Grupę w Internecie (poprzez serwisy *rp.pl* oraz *parkiet.com*) dzięki monetyzacji treści i przychodom reklamowym, oraz w konsekwencji, wpłynie na zwiększenie udziału przychodów z dystrybucji publikacji cyfrowych i reklamy internetowej w łącznych przychodach Grupy.

Naturalnym etapem rozwoju jest dalsza komercjalizacja *contentu* (zarówno przetworzonego, jak i pogłębionego). Spółka planuje uruchomienie linii biznesowej „Rzeczpospolita Intelligence”. Działalność ma być oparta o

tworzenie i dystrybucję elektroniczną specjalistycznych raportów i analiz na potrzeby klientów biznesowych i instytucjonalnych. Przewagą Spółki w tym zakresie jest posiadanie wieloletnich analiz i danych tworzonych na potrzeby prestiżowych rankingów „Rzeczpospolitej” (m.in. Lista 2000 czy Lista 500). Dodatkowo Spółka posiada największy *newsroom* ekonomiczny w Polsce przy udziale którego może tworzyć pogłębione, specjalistyczne treści, rozwijać umiejętność przetwarzania zagregowanych danych (Gremi Data Project) przy stałej współpracy z Fundacją Instytut Myśli Gospodarczej „Rzeczpospolita”.

Dla marek *Sukces* i *Uważam Rze* zaplanowana jest dalsza transformacja do kanału elektronicznego przy zachowaniu profilu gospodarczego o wysokiej, opiniotwórczej jakości *contentu*, dopasowanej do potrzeb liderów opinii.

Domena *Uwazamrze.pl* zostanie wykorzystana do stworzenia serwisu opinii będącego agregatorem wypowiedzi znanych ludzi świata biznesu i polityki. Serwis w drugim etapie umożliwi generowanie raportów płatnych oraz analizę aktywności w sieci osób oraz wzajemnych powiązań pod względem publikacji i wyrażanych opinii. Platforma umożliwi również eksponowanie treści marek oraz rozbudowę własnych profili wizytówkowych umożliwiających większą kontrolę wizerunku w sieci profesjonalistów i marek.

Koncentracja GREMI MEDIA na działalności wydawniczej skierowanej do biznesu (zarówno w postaci wydań drukowanych, jak i elektronicznych, w tym serwisów www) pozwala na wykorzystanie efektu synergii oraz wzmacnianie pozycji Grupy na rynku medialnym, co przekłada się na przychody zarówno ze sprzedaży treści, jak i reklam. Rynek mediów gospodarczych charakteryzuje się wyższą niż przeciętna ceną (treści i reklama), co z kolei umożliwia wpływ na kształtowanie cen na rynku mediowym w Polsce. Dodatkowo aspekt wiarygodności i wysokiej jakości treści jest, w ocenie Spółki, gwarantem stabilnych przychodów i utrzymania pozycji na wymagającym rynku.

Strategia dla *Uważam Rze Historia* zakłada przede wszystkim dalsze utrzymanie sprzedaży egzemplarzowej tytułu przy jednoczesnym rozwijaniu elektronicznych kanałów dystrybucji, m.in. poprzez współpracę z e-Kiosk.

Działalność konferencyjno-szkoleniowa

Spółka ocenia rynek szkoleń i konferencji jako bardzo perspektywiczny, wykazujący w ostatnich latach dynamiczny wzrost, o dużym potencjale i wyraźnym wzroście popytu na szkolenia i konferencje deklarowanym przez firmy prywatne oraz administrację publiczną. Do roku 2021 planowane jest utrzymanie skumulowanego rocznego wskaźnika wzrostu (CAGR) przychodów z działalności konferencyjno-szkoleniowej na poziomie 16%.

W ramach realizacji strategii, w kwietniu i maju 2015 r. Spółka nabyła łącznie 47,05% udziałów w kapitale zakładowym spółki MM Conferences S.A. (zobacz punkt IV.15.1.2(iii)). Celem spółki jest utworzenie wiodącej grupy konferencyjno-medialnej ukierunkowanej na obsługę klientów korporacyjnych w rejonie Europy Środkowo-Wschodniej. W segmencie tym planowana jest konsolidacja rynku a nabycie przez GREMI MEDIA udziałów w MM Conferences S.A. stanowi potwierdzenie wdrażania strategii.

Ze względów biznesowych Spółka zdecydowała o powołaniu najpóźniej w 2018 r. spółki Gremi Education, która będzie oferowała różnorodne produkty szkoleniowe i edukacyjne (*online* i *offline*) dla średniej i wyższej kadry zarządzającej, wspierając rozwój zawodowy polskich przedsiębiorstw. Realizacja projektu planowana jest we współpracy z silnym partnerem merytorycznym przy użyciu nowoczesnych narzędzi edukacyjnych oraz komercjalizacji danych Grupy.

Działalność w obszarze HR

kariera.pl to projekt, który łączy kompetencje i doświadczenie dwóch liderów rynkowych: Grupy Gremi oraz WorkServiceGroup, europejskiego potentata usług HR. Jako kompleksowa platforma rekrutacyjna dla specjalistów i menedżerów serwis miałby stać się jednym z liderów rynku cyfrowego HR łącząc w sobie wysokiej jakości treści poradnikowe na temat rozwoju zawodowego, aktualne raporty płacowe, dopasowane oferty pracy oraz pełne profile ponad 2 tys. najlepszych polskich pracodawców. Na datę Dokumentu Informacyjnego rynek rekrutacji w Polsce wyceniany był na 135 mln PLN. Dodatkowo serwis ma rozwijać innowacyjne narzędzia *talent acquisition marketing*, których celem jest zmiana sposobu rekrutacji pracowników średniego i wyższego szczebla. Projekt jest spójny ze strategią cyfryzacji Grupy Gremi, w której Spółka chce zapewnić odbiorcom komplementarne usługi *online* oraz dostęp do eksperckich treści i wiedzy dzięki precyzyjnemu profilowaniu potrzeb użytkowników. Elementem realizacji tej strategii jest również rozwój marki

Sukces w Internecie, która przeobraża się w zasięgowy portal budujący ruch w grupie celowej portalu *kariera.pl* realizując jednocześnie przychody reklamowe oraz *e-commerce*. Tematyka portalu to rozbudowane poradnictwo, hobby, informacje o branżach, zarobkach, inwestycjach, rozwoju osobistym.

Działalność w obszarze nieruchomości

Rynek nieruchomości w Polsce przeżywa silne ożywienie, co znajduje odzwierciedlenie w wydatkach marketingowych deweloperów, inwestorów i dostawców. W ocenie Spółki problemem branży jest brak dotarcia poprzez media branżowe do swoich klientów, w tym najemców i administracji publicznej. Ponadto rynek zdominował słabej jakości *content* płatny.

Koncepcja rozwoju Gremi Real Estate stanowi reakcję Spółki na potrzeby branży nieruchomościowej (komercyjnej i mieszkaniowej) i jej otoczenia biznesowego jakie odnotowała Spółka. Oferta produktowa będzie koncentrować się wokół sekcji „Nieruchomości” w dzienniku *Rzeczpospolita*, rozwoju serwisu *nieruchomosci.rp.pl* oraz działań *branded content*, *content marketingowych*, rankingów, *newsletterów* i *eventów*, konferencji, debat oraz telewizji *online*. W ocenie Spółki marka *Rzeczpospolita* stanowić będzie gwarancję *contentu* na najwyższym poziomie oraz dotarcie do osób podejmujących decyzje i liderów opinii.

Założenia projektu opierają się na następujących przewagach:

- pierwszy tego typu projekt o zasięgu dziennika ogólnopolskiego z jakościowym *contentem* i ekspertami rynku oraz silne wsparcie Grupy (technologia, analiza rynku, szkolenia);
- zasięg, nakład i częstotliwość wydań pozycjonuje GREMI MEDIA jako lidera na rynku nieruchomości;
- dotarcie do grupy celowej wydawnictwa (biznes – finanse – prawo), tj. *decision makers* (prezesi, dyrektorzy, władze samorządowe, osoby podejmujące decyzje o zakupie, wynajmie inwestycji w obszarze nieruchomości komercyjnych) oraz *opinion leaders* (kreowanie opinii i nastrojów społecznych, przedstawienie faktów);
- możliwość skutecznego dotarcia do rynku komercyjnego i mieszkaniowego;
- gotowość współpracy ekspertów zewnętrznych (siła przyciągania marki *Rzeczpospolita*);
- synergia silnych, o szerokim zasięgu, mediów w ramach Grupy Gremi;
- wysokie kompetencje w tworzeniu platform cyfrowych oraz *data science*.

W oparciu o te założenia GREMI MEDIA zdecydowała o powołaniu najpóźniej w 2018 r. odrębnej spółki Gremi Real Estate, której celem długofalowym jest osiągnięcie pozycji znaczącego wydawnictwa branżowego. Rozszerzenie zakresu działalności o branże pokrewne: kredyty i usługi finansowe, materiały i usługi budowlane, architektura i design, tworzenie społeczności branż związanych z nieruchomościami – ma zapewnić, w ocenie Spółki, dywersyfikację źródeł przychodów dla projektu.

Działalność międzynarodowa

Spółka Gremi Global Media ma stanowić wyodrębnioną część GREMI MEDIA dedykowaną obsłudze projektów międzynarodowych oraz prowadzącą działania promujące Polskę i polskie firmy za granicą. Spółka będzie prowadziła działalność wydawniczą, eventową oraz contentowe projekty cyfrowe.

Flagowym projektem Gremi Global Media będzie cykl anglojęzycznych publikacji *Time for Polska*, którego celem będzie prezentacja najciekawszych projektów z polskim rodowodem za granicą, między innymi polskich marek konsumenckich oraz polskich marek biznesowych. Magazyn *Time for Polska* będzie dystrybuowany na całym świecie poprzez placówki dyplomatyczne, podczas prestiżowych imprez targowych i konferencji (m.in. MIPIM w Cannes, World Economic Forum w Davos, Hannover Messe, IoT Congress w USA); będzie miał również swoją witrynę w Internecie.

Działalność regionalna – Rzeczpospolita Życie Regionów

Spółka zakłada dalszy rozwój projektu *Życie Regionów*, którego celem jest wspieranie lokalnych rynków, działalności gospodarczej w regionie, organizacji pozarządowych oraz instytucji. Poprzez projekt *Życie Regionów* Spółka zamierza docierać do małych i średnich przedsiębiorstw z edukacją ekonomiczno-prawną, w zakresie prowadzenia własnej działalności gospodarczej – dobra firma. Projekt zakłada wykorzystanie synergii z działaniami konferencyjno-szkoleniowymi dla MSP – „Akademia Rzeczpospolitej”, oraz z działalnością międzynarodową Spółki w zakresie promocji polskich marek planujących ekspansję na rynki międzynarodowe (magazyn *Time for Polska*). *Życie Regionów* w 2017 r. ma na celu rozwijanie kompetencji zespołu oraz analizę możliwości dotarcia do grupy celowej w nowych kanałach, np. poprzez uruchomienie programów regionalnych w *TV.rp.pl*.

Działalność think tank – Fundacja Instytut Myśli Gospodarczej „Rzeczpospolita”

Fundacja została założona przez GREMI MEDIA w drugiej połowie 2016 r. Jej rolą jest tworzenie raportów i analiz ekonomicznych oraz prawnych we współpracy z ekspertami ze środowisk akademickich i biznesowych. Fundacja będzie dostarczała treści dla tytułów GREMI MEDIA, innych spółek Grupy oraz partnerów zewnętrznych oraz będzie koncentrowała się na ułatwianiu dyskusji na aktualne tematy oraz zebraniu wokół marki *Rzeczpospolita* najbardziej wpływowych ludzi w danych dziedzinach. Głównymi celami Fundacji Instytut Myśli Gospodarczej „Rzeczpospolita” będzie:

- Wspieranie wszechstronnego rozwoju gospodarczego oraz środowisk biznesowych (*Rzeczpospolita, Parkiet, Gazeta Giełdy i Inwestorów*);
- Działalność wspierająca rozwój lokalnych rynków oraz działalność gospodarczą w regionie (*Życie Regionów*), jak również organizacje pozarządowe i inne instytucje;
- Współpraca przy rozwoju rynków międzynarodowych, z uwzględnieniem potencjału Europy Środkowo-Wschodniej (*Gremi Global Media*).

Działalność w obszarze usług prawniczych

Rynek elektronicznych usług prawnych rozwija się bardzo dynamicznie nie będąc jednocześnie tak nasycony, jak rynek, na którym usługi prawnicze świadczone są w sposób konwencjonalny. W ocenie Spółki stworzenie przyjaznych, intuicyjnych i niezawodnych narzędzi informatycznych pozwalających na rozwiązywanie *online* problemów prawnych użytkowników w sposób zgodny z ich oczekiwaniami, ma możliwość doprowadzenia do zmiany struktury korzystania z usług prawnych, przenosząc znaczną ich część do sfery *online*, tak jak ma to miejsce w krajach Europy Zachodniej i Stanach Zjednoczonych. Odpowiedzią Spółki na ten trend było powołanie przez Spółkę w 2015 r. spółki Kancelarie RP sp. z o.o. (zobacz punkt IV.15.1.2(iii)).

Do roku 2021 sieć kancelarii ma objąć cały obszar Polski. W ramach projektu planowane jest pozyskanie 380 kancelarii, w tym 16 kancelarii w miastach wojewódzkich i 364 kancelarii we wszystkich większych miastach powiatowych. Tak zbudowana sieć miałaby stać się naturalnym partnerem dla firm poszukujących pomocy prawnej, których działalność wykracza poza jedno miasto. Silnym elementem działalności sieci mają być usługi *online* związane z generatorem umów oraz poradami przez Internet. Na dzień 30 czerwca 2017 r. sieć obejmowała 25 kancelarii prawnych.

Spółka zamierza rozwijać współpracę z działem szkoleń poprzez organizację szkoleń dla uczestników sieci. We współpracy ze spółką ComPress S.A. oferowane będzie wsparcie w obszarze PR. Ponadto obsługa prawna sieci będzie oferowana także dla klientów spółek Gremi Real Estate i Gremi Global Media.

Działalność w obszarze public relations

Celem długofalowym ComPress S.A. jest osiągnięcie satysfakcjonujących wyników przychodowych w oparciu o dwa obszary kompetencyjne: (i) *Corporate & Product PR*; oraz (ii) *Business Consulting & Public Affairs*.

W perspektywie najbliższych lat agencja ComPress S.A. zamierza osiągnąć pozycję wiodącej firmy w zakresie strategicznego doradztwa komunikacyjnego (tj. pozycję partnera dla zarządów, dyrektorów marketingu, brand

managerów) oferującej zintegrowany pakiet usług, które będą wspierać nie tylko obecność firmy czy organizacji w mediach, ale przede wszystkim ich działania w otoczeniu biznesowym.

W 2017 r. w oparciu o nową, tzw. funkcjonalną strukturę firmy, ComPress S.A. nie tylko zamierza tworzyć produkty PR, ale również koordynować złożone projekty komunikacyjne. Swoją przewagę konkurencyjną ComPress S.A. planuje oprzeć na:

- kompleksowej ofercie usług z zakresu budowania wizerunku i zarządzania reputacją;
- synergii z GREMI MEDIA – dzięki czemu ComPress S.A. będzie mógł zaoferować zintegrowaną ofertę doradztwa komunikacyjnego i usług dodanych, jak np. *content video*, eksperci, *custom publishing* oraz projektowanie graficzne. Obecność w Grupie Gremi umożliwi spółce dotarcie do nowych klientów, intensyfikację działań związanych z rozpoznawalnością spółki na rynku, poprawę efektywności kosztowej przy pozyskiwaniu klientów, jak również umożliwi uzyskanie synergii przychodowej w pozyskiwaniu i obsłudze klientów w sektorze gospodarka i prawo.

Synergia między ComPress S.A. a GREMI MEDIA ma mieć miejsce przy jednoczesnym zachowaniu niezależności dziennikarskiej GREMI MEDIA jako wydawcy tytułów prasowych i cyfrowych.

ComPress S.A. planuje kierować swoją ofertę do izb handlowych, dużych spółek oraz MŚP z całej Polski, a także organizacji biznesowych i branżowych z sektorów: finansowego, technologicznego, FMCG (ang. *fast-moving consumer goods*, tj. produkty szybko zbywalne), budowlano-nieruchomościowego, spółek giełdowych (z naciskiem na spółki debiutujące na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz organizacji.

Koncentracja ComPress S.A. na kontynuacji rozwoju spółki w oparciu o dotychczasowe usługi przy jednoczesnym rozwoju nowych kompetencji i praktyk ma zapewnić spółce stabilną działalność w zmiennym otoczeniu biznesowym. Podejście to ma na celu zminimalizowanie ewentualnego ryzyka strat wynikającego z nieprzewidzianych zmian rynkowych. Z kolei odejście od hierarchicznej struktury zarządzania projektami dla klientów w stronę struktury funkcjonalnej, opartej na wyspecjalizowanych kompetencjach zasadniczego zespołu oraz zewnętrznych ekspertach ma zaowocować wzrostem średniego *fee income*.

Z kolei strategia PR Grupy Gremi zakłada pełne wykorzystanie zasobu w postaci posiadanej spółki ComPress S.A. Strategia ta na 2017 r. obejmuje proaktywne działania komunikacyjne, których celem jest pokazanie silnych stron Spółki, wykorzystanie szans i przekucie ich w atuty Spółki oraz monitorowanie otoczenia. Strategia komunikacyjna zakłada pozycjonowanie Grupy Gremi jako wydawcy wiodących tytułów ekonomicznych i biznesowych. Kontynuowana będzie również komunikacja w kontekście realizacji strategii cyfryzacji tytułów wydawnictwa, rozwoju w segmencie e-wydań oraz zwiększeniu ekspozycji w zakresie treści wideo i oferty *online*. Spółka zakłada trzy podstawowe obszary działań komunikacyjnych w 2017 r.: (i) relacje inwestorskie w kontekście notowania akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect; (ii) bieżącą komunikację zewnętrzną dotyczącą strategii i planów operacyjnych GREMI MEDIA ze szczególnym naciskiem na cyfryzację; oraz (iii) zapewnienie spójnej komunikacji wewnętrznej.

Platforma do sprzedaży treści cyfrowych – e-Kiosk

Spółka e-Kiosk jest największym polskim dystrybutorem cyfrowego *contentu* oraz dostawcą rozwiązań informatycznych i usług, a od 2017 r. rozszerza portfel usług o *content marketing* i cyfrowe projekty specjalne pod marką eContentLAB, która ma stać się wiodącym dostawcą *branded contentu* do marek i marketerów.

Dodatkowo wszystkie platformy e-Kiosk migrują ze sprzedaży cyfrowych replik w formie plików pdf w stronę dostarczania informacji w postaci html i w formatach cyfrowych dostosowanych do urządzeń mobilnych. Spółka zamierza się również rozwijać w obszarach danych, *e-commerce* oraz reklamy. Celem spółki jest także wprowadzanie produktów łączących precyzyjne targetowanie użytkownika i kontekstowy dobór treści w formatach html/epub/mobi, również jako uzupełnienie tradycyjnych e-Wydań.

Strategia e-Kiosku opiera się na dalszym rozwoju linii biznesowych wokół cyfrowego *contentu* i usług z nim związanych. Spółka zamierza rozwijać się poprzez pozyskiwanie partnerstw strategicznych i projekty *joint-ventures*. e-Kiosk planuje w dalszym ciągu dywersyfikować źródła przychodów oraz kanały dystrybucji. Spółka rozważa również akwizycje i ekspansję działalności na nowe rynki.

17. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Grupy, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty Sprawozdaniami Finansowymi

Poniższa tabela przedstawia nakłady inwestycyjne Grupy w latach 2015 – 2016 oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

Nakłady inwestycyjne - rodzaj	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
Wydatki za rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne i				
prawne/RAZEM.....	3 168	743	3 942	1 268
nowa infrastruktura sieciowa.....	118	-	-	-
prace rozwojowe	1192	83	1 715	-
aplikacja E-Kiosk 360	572	-	-	-
licencja Rainforest.....	180	-	-	-
widżety w systemie Salesmanago	65	-	-	-
narzędzie rekomendacji Salesmanago	85	-	-	-
sprzęt komputerowy	190	30	-	-
wydatki na znak Gremi	200	-	-	-
macierz (Huawei).....	-	-	295	-
prace aranżacyjne.....	-	-	286	-
wydatki na znak Sukces	-	-	224	111
licencja DB Oracle (Gremi Inwestycje S.A.)	-	223	223	-
serwery.....	-	77	143	-
platforma informatyczna Mpp Esuite	-	-	-	346
generator umów kancelarie. Rp.....	-	-	-	133
nabycie kariera.pl.....	-	-	-	120
ekrany bezszwowe ze statywem	-	-	-	82
kamera.....	-	-	-	48
pozostałe	566	330	1 055	428

Źródło: Spółka. Dane w tys. PLN.

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi Spółka dokonała następujących inwestycji na terytorium RP:

17.1. Nabycie pakietu akcji spółki ComPress S.A.

W dniu 29 stycznia 2016 r. w drodze trzech odrębnych umów sprzedaży Spółka nabyła łącznie 2.185.100 akcji ComPress S.A., stanowiących 43,70% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów, za łączną cenę 776.991,30 PLN. Po zawarciu powyższych umów Spółka posiada łącznie 2.500.100 akcji ComPress S.A., stanowiących 50,002% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów (w tym 315.000 akcji ComPress S.A., stanowiących 6,30% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów, nabytych przez Spółkę w dniu 19 maja 2015 r.).

17.2. Objęcie udziałów w spółce kariera.pl sp. z o.o.

W dniu 3 listopada 2016 r. została zawieszona spółka kariera.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w której Spółka objęła 980 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 49.000 PLN, stanowiących 49% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów, w zamian za wkład niepieniężny o wartości 1.400.000 PLN, w skład którego wchodziły: prawa z umowy o rejestrację i utrzymanie nazwy domeny internetowej kariera.pl, prawa do marki, znaku towarowego oraz nazwy kariera.pl oraz wierzytelności przysługujących Spółce. Głównym przedmiotem działalności kariera.pl sp. z o.o. jest pośrednictwo w rekrutacji oraz usługi w obszarze HR. Spółka kariera.pl sp. z o.o. została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 7 marca 2017 r. pod numerem 0000662515.

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi Spółka nie dokonała inwestycji poza terytorium RP.

18. Ogólny opis planowanych działań i inwestycji oraz planowany harmonogram ich realizacji po wprowadzeniu do obrotu – w przypadku podmiotu, który nie osiąga regularnych przychodów z prowadzonej działalności operacyjnej

Nie dotyczy. Spółka osiąga regularne przychody z prowadzonej działalności operacyjnej.

19. Informacje o wszczętych wobec Spółki postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

Na datę Dokumentu Informacyjnego według wiedzy Spółki ani z jej wniosku nie zostały wobec Spółki wszczęte jakiegokolwiek postępowania upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

20. Informacje o wszczętych wobec Spółki postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Spółki

Na datę Dokumentu Informacyjnego według wiedzy Spółki ani z jej wniosku nie zostały wszczęte wobec Spółki jakiegokolwiek postępowania ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne.

21. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Spółki, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Spółki, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań

Spółki Grupy Gremi w ramach swojej zwykłej działalności są uczestnikami wielu postępowań sądowych, które mają w większości przypadków charakter typowy i powtarzalny i które, indywidualnie, nie mają istotnego znaczenia dla Grupy Gremi, w tym Spółki, jej sytuacji finansowej i działalności. Typowe postępowania sądowe prowadzone z udziałem spółek z Grupy Gremi obejmują głównie postępowania o naruszenie dóbr osobistych, o naruszenie praw autorskich, o zapłatę oraz sprawy pracownicze.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. przeciwko Spółce toczyło się 19 postępowań sądowych o łącznej wartości roszczeń wynoszącej około 2,9 mln PLN. Powództwem o najwyższej wartości przedmiotu sporu była sprawa z powództwa osoby prywatnej, wniesionego w dniu 10 lutego 2011 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie o zadośćuczynienie w kwocie 2.060.000,00 PLN z tytułu rozstroju zdrowia spowodowanego upadkiem na schodach wejściowych budynku, w którym mieściła się siedziba Spółki. Na dzień niniejszego Dokumentu Informacyjnego sprawa była w toku.

Poza postępowaniem, o którym mowa powyżej, przez okres dwunastu miesięcy poprzedzający datę Dokumentu Informacyjnego, Spółka ani żadna ze spółek Grupy Gremi nie była stroną ani uczestnikiem postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowego lub arbitrażowego, które ma lub mogło wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową Spółki. W szczególności w ocenie Zarządu Spółki żadne z pojedynczych postępowań toczących się we wskazanym wyżej okresie przed organem administracji publicznej, sądem powszechnym ani organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, jak również wszystkie postępowania łącznie nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Spółki. Na datę Dokumentu Informacyjnego Spółka nie posiadała informacji o jakichkolwiek postępowaniach przed organami rządowymi, sądowych lub arbitrażowych mogących wystąpić w przyszłości, a które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową Spółki lub Grupy Gremi.

22. Zobowiązania Spółki istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jej sytuacji ekonomicznej i finansowej

Według wiedzy Spółki, na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Spółka nie posiada żadnych zobowiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych Spółki.

23. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty Sprawozdaniami Finansowymi

Za wyjątkiem inwestycji w akcje spółki ComPress S.A. (zobacz punkt IV.17.1.), zawiązania spółki kariera.pl sp. z o.o. (zobacz punkt IV.17.2.), połączenia Spółki z GBC i Uważam Rze sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku GBC i Uważam Rze sp. z o.o. na Spółkę oraz zawarcia umowy zbycia praw do znaku „Gremi” pomiędzy Gremi Sp. z o.o. a Gremi Media S.A. (zobacz punkt IV.6.), według wiedzy Spółki w okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi nie wystąpiły żadne nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Spółki.

24. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Spółki i Grupy Gremi oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu Kwartalnego Sprawozdania Finansowego

Według wiedzy Spółki po dniu 30 czerwca 2017 r., tj. po dniu na który sporządzono Kwartalne Sprawozdanie Finansowe, tj. kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2017 r. Grupy Gremi sporządzone zgodnie z § 11 ust. 2a Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO, zawarte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Spółki oraz jej Grupy, ani nie ujawniły się informacje istotne dla oceny sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Spółki oraz jej Grupy.

25. Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących

25.1. Zarząd

25.1.1. Dariusz Bąk – Prezes Zarządu

- (1) Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Spółki oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

Dariusz Bąk jest Prezesem Zarządu Spółki. Jego kadencja rozpoczęła się w dniu rejestracji przekształcenia Spółki, tj. w dniu 25 stycznia 2017 r. i kończy się w dniu 25 stycznia 2020 r.

- (2) Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Absolwent wydziału handlu zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz Uniwersytetu Ekonomicznego w Wiedniu. Od 1992 r. zdobywa ogromne doświadczenie w działach: Brand Marketing, Trade Marketing i sprzedaży koncernów w takich firmach jak: Bayer AG, Wella Polska (od 2004 r. Procter & Gamble). Do jego kompetencji w wyżej wymienionych firmach należało m.in. wdrażanie strategii marketingowych oraz sprzedażowych, prognozowanie przyszłych trendów rynkowych, koordynacja globalnej relacji biznesowej, wdrażanie nowatorskich programów Shopper Marketingowych. W latach 2006 – 2012 jako Dyrektor Marketingu, a następnie Dyrektor Generalny w Telepizza Poland sp. z o.o. był odpowiedzialny m.in. za opracowanie oraz wdrożenie strategii zarządzania operacyjnego. Od 2012 r. związany z Grupą Gremi na stanowiskach Dyrektor Handlowy, Wiceprezes Zarządu, Prezes Zarządu odpowiedzialny za opracowywanie i wdrażanie nowych technologii w zakresie aplikacji mobilnych, realizację celów sprzedażowych, a także ustanowienie zrównoważonych modeli biznesowych dla handlu elektronicznego.

25.1.2. Maria Wysocka – Wiceprezes Zarządu

- (1) Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Spółki oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

Maria Wysocka jest Wiceprezesem Zarządu Spółki. Jej kadencja rozpoczęła się w dniu rejestracji przekształcenia Spółki, tj. w dniu 25 stycznia 2017 r. i kończy się w dniu 25 stycznia 2020 r.

- (2) Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Absolwentka Wydziału Polonistyki Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie oraz *Canadian International Management Institute*. Wykładowca na Uniwersytecie SWPS w Warszawie.

Od początku swojej kariery zawodowej związana jest z branżą mediową. Karierę rozpoczęła w 1994 r. jako zastępca dyrektora sprzedaży w stacji RMF FM. W latach 1998 – 2001 zajmowała stanowisko dyrektora sprzedaży w stacji Broker FM, gdzie m.in. była odpowiedzialna za opracowanie strategii sprzedażowej. W 2001 r. objęła funkcję prezesa zarządu w spółce Broker FM S.A., którą pełniła do 2006 r. W latach 2006 – 2010 związana z Time S.A. gdzie pełniła funkcję pełnomocnika ds. rozwoju na nowych rynkach. Jednocześnie w latach 2007 – 2010 zajmowała funkcję wiceprezesa w zarządzie Internetowego Domu Mediowego Net S.A., gdzie była odpowiedzialna m.in. za opracowywanie strategii marketingowej oraz działalność w zakresie reklamy internetowej. Ponadto od 2008 r. do 2010 r. pracowała w Radiu Eska jako dyrektor strategiczny oraz pełniła funkcję członka rady nadzorczej spółki IAB Polska. W 2010 r. dołączyła do GG Network S.A., gdzie do 2013 r. pracowała na stanowisku Chief Content Officer. Od 2014 r. do 2015 r. pełniła funkcje w radzie nadzorczej

Gremi Inwestycje S.A. (wiceprzewodnicząca, a następnie członek rady nadzorczej). Od 2014 r. do chwili obecnej pełni funkcję członka rady nadzorczej e-Kiosk.

25.1.3. Iwona Liszka-Majkowska – Wiceprezes Zarządu

- (1) Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Spółki oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

Iwona Liszka-Majkowska jest Wiceprezesem Zarządu Spółki. Jej kadencja rozpoczęła się w dniu rejestracji przekształcenia Spółki, tj. w dniu 25 stycznia 2017 r. i kończy się w dniu 25 stycznia 2020 r.

- (2) Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Ma wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu księgowością, finansami i kontrolą wewnętrzną spółek z różnych branż. Swoją karierę zawodową rozpoczęła w dziale audytu Pricewaterhouse Coopers (PwC). Potem pracowała jako główna księgowa w Gillette Poland, zajmowała też stanowisko dyrektora finansowego w firmach Sika Poland oraz Essmann Polska. Jest absolwentką Uniwersytetu Wrocławskiego, Politechniki Wrocławskiej i University of Greenwich. Od 2000 r. jest członkiem ACCA (*Association of Chartered Certified Accountants*).

25.1.4. Piotr Łysek – Wiceprezes Zarządu

- (1) Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Spółki oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

Piotr Łysek jest Wiceprezesem Zarządu Spółki. Jego kadencja rozpoczęła się w dniu rejestracji przekształcenia Spółki, tj. w dniu 25 stycznia 2017 r. i kończy się w dniu 25 stycznia 2020 r.

- (2) Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Absolwent Wydziału Elektrycznego Politechniki Wrocławskiej. W latach 1993 - 2010 związany z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A., w tym od 1994 r. na stanowiskach managerskich, odpowiadał za sprzedaż w makroregionie. W latach 2010 - 2012 był doradcą zarządu w Getin Holding S.A. Od marca 2009 r. do czerwca 2014 r. był członkiem rady nadzorczej NFI Jupiter S.A. Od czerwca 2013 r. do czerwca 2014 r. był członkiem rady nadzorczej KCI S.A. W pierwszej połowie 2014 r. był członkiem rady nadzorczej firmy GBC, a od lipca 2014 r. do października 2016 r. doradcą zarządu GBC.

25.1.5. Pozostałe oświadczenia członków Zarządu

Członkowie Zarządu nie wykonują poza Spółką działalności, która ma istotne znaczenie dla Spółki. Żaden z członków Zarządu nie był w okresie ostatnich pięciu lat skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa, jak również w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do żadnego z członków Zarządu nie został wydany sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego. Ponadto, w stosunku do podmiotów, w których członkowie Zarządu pełnili funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego, w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsce przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Żaden z członków Zarządu nie prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki, ani nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Żaden z członków Zarządu nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

25.2. Funkcje pełnione przez członków Zarządu

W poniższej tabeli zamieszczone zostały informacje na temat wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dany członek Zarządu Spółki był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, ze wskazaniem, czy dany członek Zarządu Spółki nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współnikiem.

Imię i nazwisko	Spółka prawa handlowego	Funkcja	Czy funkcja była pełniona na datę Dokumentu Informacyjnego
Dariusz Bąk	E-Kiosk	prezes zarządu	nie
	ComPress S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	MM Conferences S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	Kariera.pl sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	tak
	Interactive Advertising Institute sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	tak
	Izba Wydawców Prasy	członek Zarządu	tak
	GBC Fundacja Instytut Myśli Gospodarczej „Rzeczpospolita”	prezes zarządu członek rady nadzorczej	nie tak
Maria Wysocka	e-Kiosk	członek rady nadzorczej	tak
	GREMI MEDIA (Spółka)	członek Rady Nadzorczej	nie
	Gremi Inwestycje S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	Gremi Inwestycje S.A.	wiceprzewodnicząca rady nadzorczej	nie
	ComPress S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	Fundacja Instytut Myśli Gospodarczej „Rzeczpospolita”	członek rady nadzorczej	tak
Iwona Liszka Majkowska	e-Kiosk	wiceprezes zarządu	tak
	ComPress S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	MM Conferences S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	GBC	członek zarządu	nie
	BR Profis sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
Piotr Łysek	e-Kiosk	członek rady nadzorczej	nie
	e-Kiosk	prezes zarządu	tak
	ComPress S.A.	prezes zarządu	nie
	KCI S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	NFI Jupiter S.A.	wiceprzewodniczący rady nadzorczej	nie
	Gremi Edycja sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
	Gremi Ekonomia sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
	Gremi FAD sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
	Gremi Prawo sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
	Gremi Wydarzenia sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
	Fundacja Instytut Myśli Gospodarczej „Rzeczpospolita”	prezes zarządu	tak
	Gremi Sukces sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
	Uważam Rze sp. z o.o.	członek zarządu	nie

Źródło: Spółka.

25.3. Rada Nadzorcza

25.3.1. Grzegorz Hajdarowicz –Przewodniczący Rady Nadzorczej

- (1) Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Spółki oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

Grzegorz Hajdarowicz jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki. Jego kadencja rozpoczęła się w dniu rejestracji przekształcenia Spółki, tj. w dniu 25 stycznia 2017 r. i kończy się w dniu 25 stycznia 2020 r.

- (2) Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie (kierunek: politologia).

Karierę zawodową rozpoczął jako dziennikarz a następnie zastępca redaktora naczelnego polskiego tygodnika wydawanego w Nowym Yorku oraz dziennika wydawanego w Krakowie. Działalność gospodarczą rozpoczynał od branży farmaceutycznej, prowadząc hurtownię leków o ogólnopolskim zasięgu. Na datę Dokumentu Informacyjnego, oprócz branży mediowej, zajmował się inwestycjami kapitałowymi oraz projektami

nieruchomościowymi oraz pozostawał zaangażowany w produkcje filmowe. W latach 1990 – 1994 był Radnym w Radzie Miasta Krakowa, a od 2010 r. jest Konsulem Honorowym Brazylii.

Od 1991 r. tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi m.in.: KCI S.A., Spółka, Dragmor sp. z o.o. Posiada bogate doświadczenie menedżerskie zdobyte w organach kierowanych przez siebie spółek. Na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat pełnił funkcje zarządcze i nadzorcze w szeregu spółek ze stworzonej przez siebie grupy kapitałowej, w tym Gremi sp. z o.o. (prezes zarządu od 2004 r. do 2014 r.), Dragmor sp. z o.o. (członek rady nadzorczej w latach 2001 – 2013 oraz prezes zarządu od 2014 r.), Gremi Film sp. z o.o. (prezes zarządu z przerwami od 2005 r.), KCI S.A. (członek rady nadzorczej w latach 2010 – 2013 i 2014 – 2015 oraz prezes zarządu od 2015 r.), e-Kiosk (członek rady nadzorczej od 2014 r.) oraz w Spółce (Prezes Zarządu w latach 2012 – 2013).

25.3.2. Dorota Hajdarowicz – Członek Rady Nadzorczej

- (1) Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Spółki oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

Dorota Hajdarowicz jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki. Jej kadencja rozpoczęła się w dniu rejestracji przekształcenia Spółki, tj. w dniu 25 stycznia 2017 r. i kończy się w dniu 25 stycznia 2020 r.

Opis powiązania Doroty Hajdarowicz z Grzegorzem Hajdarowiczem znajduje się w pkt. IV.14. Dokumentu Informacyjnego.

- (2) Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Absolwentka Wydziału Filologicznego Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie (kierunek: filologia hiszpańska).

W latach 1998 – 2013 prowadziła własną działalność gospodarczą w branży reklamowej pod firmą De Oro. Ponadto w latach 2003 – 2013 zajmowała stanowisko w zarządzie Fundacji im. Oskara Schindlera w Krakowie, a następnie członka Rady Programowej tej Fundacji.

Posiada bogate doświadczenie w zakresie pełnienia funkcji w radach nadzorczych spółek handlowych. W latach 2001 – 2002 pełniła i od 2005 r. ponownie pełni funkcję w radzie nadzorczej spółki Dragmor sp. z o.o. (na datę Dokumentu Informacyjnego przewodnicząca rady nadzorczej). Ponadto, w latach 2001 – 2004 oraz 2005 – 2009 zasiadała, a od lipca 2014 r. zasiada w radzie nadzorczej KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. W 2008 r. objęła funkcję członka rady nadzorczej Gremi Inwestycje S.A., gdzie funkcję tę pełniła do 2014 r. Została ponownie powołana na to stanowisko w 2015 r. Między 2009 r. a 2014 r. zajmowała stanowisko członka rady nadzorczej spółki Jupiter S.A. Ponadto w latach 2014 – 2015 zajmowała stanowisko członka rady nadzorczej e-Kiosk. Jednocześnie w 2013 r. objęła stanowisko członka rady nadzorczej KCI S.A., a następnie została powołana na stanowisko wiceprzewodniczącego rady nadzorczej tej spółki.

25.3.3. Agata Kalińska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

- (1) Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Spółki oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

Agata Kalińska jest Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej Spółki. Jej kadencja rozpoczęła się w dniu rejestracji przekształcenia Spółki, tj. w dniu 25 stycznia 2017 r. i kończy się w dniu 25 stycznia 2020 r.

- (2) Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Absolwentka Wydziału Zarządzania Akademii Ekonomicznej im. Karola Adamieckiego w Katowicach (kierunek: zarządzanie przedsiębiorstwem) oraz Wyższej Szkoły Zarządzania i Nauk Społecznych w Tychach.

W latach 1997 – 2005 pracowała w spółce Nadwiślański Węgiel S.A., gdzie kolejno zajmowała stanowiska inspektora ds. sprzedaży, inspektora ds. windyacji, kierownika zespołu płynności finansowej i kierownika działu finansów. W latach 2005 – 2010 zajmowała stanowisko dyrektora biura finansów i księgowości, a następnie, do 2013 r., stanowisko dyrektora zarządzającego w Gremi Inwestycje S.A. Jednocześnie, w latach 2009 – 2013, kilkakrotnie pełniła funkcje w zarządzie Gremi Inwestycje S.A. Od 2013 r. zajmuje stanowisko dyrektora zarządzającego Gremi sp. z o.o. oraz zasiadała w radzie nadzorczej KCI S.A. (prezes zarządu w latach

2013 – 2015, później wiceprezes zarządu od kwietnia 2015 r. do stycznia 2016 r.). Od listopada 2015 r. do maja 2016 r. pełniła funkcję wiceprezesa zarządu Gremi Inwestycje S.A. Prowadzi własną działalność o charakterze doradczym i konsultingowym w zakresie restrukturyzacji.

25.3.4. Marek Dworak – Członek Rady Nadzorczej

- (1) Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Spółki oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

Marek Dworak jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki. Jego kadencja rozpoczęła się w dniu rejestracji przekształcenia Spółki, tj. w dniu 25 stycznia 2017 r. i kończy się w dniu 25 stycznia 2020 r.

- (2) Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Absolwent Wydziału Ekonomiki Obrotu na Akademii Ekonomicznej w Krakowie (kierunek: Cybernetyka Ekonomiczna i Informatyka). Posiada uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa oraz do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych.

Karierę zawodową rozpoczął w 1987 r. jako asystent w Katedrze Rachunkowości Akademii Ekonomicznej w Krakowie. Z uczelnią był związany do 1995 r. W latach 1990 – 1993 zajmował stanowisko dyrektora finansowego w „Intertegro” sp. z o.o. W 1993 r. objął funkcję wiceprezesa zarządu w spółce Radio Muzyka Fakty sp. z o.o. i pełnił ją do 2004 r. Jednocześnie w latach 1998 – 2004 związany z Broker FM sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję prezesa zarządu. Między 2004 r. a 2009 r. zajmował funkcję wiceprezesa, a następnie prezesa zarządu notowanej na GPW spółki Broker FM S.A. Ponadto, w latach 2007 – 2009, zasiadał w radzie nadzorczej Interia.pl S.A., spółki prowadzącej jeden z największych portali internetowych w Polsce. Jednocześnie od 2007 r. do 2015 r. zasiadał w radzie nadzorczej CI Games S.A. Od 2010 r. zajmuje funkcję prezesa zarządu spółki Open Horizon sp. z o.o. Ponadto, od 2013 r. zajmuje stanowisko przewodniczącego rady nadzorczej e-Kiosk oraz prezesa zarządu spółki Open Quiz sp. z o.o. W latach 2013 – 2015 pełnił funkcję członka rady nadzorczej Gremi Inwestycje S.A.

25.3.5. Marcus Brauchli – Członek Rady Nadzorczej

- (1) Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Spółki oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

Marcus Brauchli jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki. Jego kadencja rozpoczęła się w dniu 20 lipca 2017 r. i kończy się w dniu 25 stycznia 2020 r.

- (2) Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Absolwent Columbia College of Columbia University.

Karierę zawodową zaczął jako korespondent zagraniczny, głównie w Azji. Był redaktorem The Wall Street Journal oraz The Washington Post. Obecnie zajmuje się inwestycjami w sektorze mediowym i jest doradcą firm medialnych w USA, Europie i Indiach. W obszarze mediów Marcus Brauchli specjalizuje się w segmencie innowacji cyfrowych skutecznie wprowadzając dane na nośniki cyfrowe oraz mobilne. W 2015 r. Marcus Brauchli założył firmę inwestycyjną North Base Media koncentrującą się na przedsięwzięciach dziennikarskich i możliwościach opartych na technologii cyfrowej na rynkach wschodzących.

25.3.6. Tomasz Jażdżyński – Członek Rady Nadzorczej

- (1) Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Spółki oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana

Tomasz Jażdżyński jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki. Jego kadencja rozpoczęła się w dniu 7 czerwca 2017 r. i kończy się w dniu 25 stycznia 2020 r.

- (2) Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Absolwent Wydziału Informatyki oraz Wydziału Marketingu i Zarządzania Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie.

Był jednym z założycieli Abakus’a – producenta oprogramowania wspierającego techniczną analizę rynku papierów wartościowych. Od 1995 r. pracował dla domów maklerskich w Krakowie (KDM, obecnie IDM) i

Penetratora, m.in. jako kierownik działu IT i analityk rynku papierów wartościowych. We wrześniu 1999 r. dołączył do portalu horyzontalnego Interia.pl, gdzie w kwietniu 2000 r. awansował na stanowisko prezesa zarządu. W lutym 2000 r. wprowadził do obrotu giełdowego akcje Interia.pl S.A. jako najmłodszy CEO w historii warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. W październiku 2004 r. odszedł z Interia.pl i rozpoczął współpracę z portalem horyzontalnym Wirtualna Polska. Jako CFO był odpowiedzialny za finansową i operacyjną restrukturyzację spółki. Od listopada 2005 r. został prezesem zarządu portalu finansowego Bankier.pl, który w czerwcu 2007 r. stał się spółką publiczną, tym samym stał się pierwszym CEO, który wprowadził do obrotu giełdowego w Polsce dwie różne spółki. Po przejęciu Interia.pl przez grupę Bauer Media, w maju 2008 r. ponownie został CEO tego portalu. W latach 2011 – 2016 był prezesem zarządu GG Network S.A., natomiast w latach 2013 – 2016 pełnił funkcję dyrektora zarządzającego segmentu Media i Komunikacja Grupy Allegro. W 2005 r. został uznany przez redakcję Internet Standard za Człowieka Roku 2004 polskiego Internetu. W 2009 r. otrzymał od IAB Poland prestiżową nagrodę Mixx-awards za całokształt osiągnięć. Dołączył do Grupy Gremi w 2017 r.

25.3.7. Pozostałe oświadczenia członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej nie wykonują poza Spółką działalności, która ma istotne znaczenie dla Spółki. Żaden z członków Rady Nadzorczej nie był w okresie ostatnich pięciu lat skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa, jak również w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do żadnego z członków Rady Nadzorczej nie został wydany sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego. Ponadto, w stosunku do podmiotów, w których członkowie Rady Nadzorczej pełnili funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego, w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsce przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji. Żaden z członków Rady Nadzorczej nie prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki, ani nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Żaden z członków Rady Nadzorczej nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

25.4. Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zamieszczone zostały informacje na temat wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dany członek Rady Nadzorczej Spółki był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, ze wskazaniem, czy dany członek Rady Nadzorczej Spółki nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współnikiem.

Imię i nazwisko	Spółka prawa handlowego	Funkcja	Czy funkcja była pełniona na datę Dokumentu Informacyjnego
Grzegorz Hajdarowicz	Gremi sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
	Gremi sp. z o.o.	wspólnik	nie
	Gremi International S.à r.l.	członek zarządu	tak
	Gremi International S.à r.l.	wspólnik	tak
	Dragmor sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
	Dragmor sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
	Dragmor Inwestycje sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	tak
	Gremi Inwestycje S.A (poprzednio KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.)	prezes zarządu	tak
	Gremi Inwestycje S.A (poprzednio KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.)	członek rady nadzorczej	nie
	KCI S.A.	prezes zarządu	tak
	KCI S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	Trinity Management sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
	Trinity Management sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
	Centrum Zabłocie sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
	Gremi Film sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
	Gremi Film sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
	Gremi Film sp. z o.o.	wspólnik	Nie

Imię i nazwisko	Spółka prawa handlowego	Funkcja	Czy funkcja była pełniona na datę Dokumentu Informacyjnego
	GREMI INWESTYCJE S.A.	prezes zarządu	nie
	GREMI INWESTYCJE S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	nie
	Jupiter S.A.	prezes zarządu	nie
	Jupiter S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	KCI Development sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
	KCI Łobzów sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
	KCI Krowodrza sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
	e-Kiosk	członek rady nadzorczej	tak
Agata Kalińska	GREMI INWESTYCJE S.A.	wiceprezes zarządu	nie
	GREMI INWESTYCJE S.A.	wiceprzewodnicząca rady nadzorczej	nie
	Gremi International S.à r.l. (Oddział w Polsce)	osoba reprezentująca przedsiębiorcę zagranicznego w oddziale w Polsce	tak
	KCI S.A.	prezes zarządu	nie
	KCI S.A.	wiceprezes zarządu	nie
	KCI S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	Jupiter NFI S.A.	wiceprezes zarządu	nie
	GBC	członek rady nadzorczej	nie
	Gremi Inwestycje S.A (poprzednio KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.)	członek rady nadzorczej	tak
	Dragmor sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	tak
Marek Dworak	Gremi Sukces sp. z o. o.	prezes zarządu	nie
	Open Quiz sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
	Open Quiz sp. z o.o.	wspólnik	tak
	Open Horizon sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
	Open Horizon sp. z o.o.	wspólnik	tak
	GREMI INWESTYCJE S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	CI Games S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	Fundacja Instytut Myśli Gospodarczej „Rzeczpospolita”	członek rady nadzorczej	tak
	ComPress S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	tak
	e-Kiosk	przewodniczący rady nadzorczej	tak
Dorota Hajdarowicz	Gremi Development sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
	Gremi sp. z o.o.	wspólnik	nie
	Gremi sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	nie
	Gremi International S.à r.l.	wspólnik	tak
	Gremi Inwestycje S.A (poprzednio KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.)	członek zarządu	nie
	Gremi Inwestycje S.A (poprzednio KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.)	przewodnicząca rady nadzorczej	tak
	Gremi Development sp. z o.o. Rybitwy SKA	prezes zarządu	nie
	Gremi Development sp. z o.o. BETA SKA	prezes zarządu	nie
	Gremi Development sp. z o.o. Centrum Zabłocie SKA	prezes zarządu	nie
	Dragmor sp. z o.o.	przewodnicząca rady nadzorczej	tak
	Gremi Film sp. z o.o.	przewodnicząca rady nadzorczej	nie
	KCI Łobzów sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
	Pofame S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	KCI Krowodrza sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
	Krakowskie Zakłady Mięsne „Krakmeat” sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
	GREMI INWESTYCJE S.A.	członek rady nadzorczej	nie

Imię i nazwisko	Spółka prawa handlowego	Funkcja	Czy funkcja była pełniona na datę Dokumentu Informacyjnego
	GREMI INWESTYCJE S.A.	przewodnicząca rady nadzorczej	nie
	Jupiter S.A.	wiceprzewodnicząca rady nadzorczej	nie
	KCI S.A.	przewodnicząca rady nadzorczej	tak
	Trinity Management sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
Tomasz Jażdżyński	GG Network S.A.	prezes zarządu	nie
	INTERNETOWA PLATFORMA RADIOWA SP. Z O.O.	członek zarządu	nie
	INTERACTIVE ADVERTISING INSTITUTE SP. Z O.O.	członek rady nadzorczej	nie
	Wykop Sp. z o.o.	członek zarządu	nie
	INTERNETOWA PLATFORMA RADIOWA SP. Z O.O.	członek zarządu	nie
Marcus Brauchli	North Base Media	wspólnik	tak
	North Base Media	członek rady dyrektorów	tak

Źródło: Spółka.

26. Dane o strukturze akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Na datę Dokumentu Informacyjnego większościowym akcjonariuszem Spółki jest KCI S.A. z siedzibą w Krakowie.

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki na datę Dokumentu Informacyjnego. Jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu jest KCI S.A.

Akcjonariusz	Na datę Dokumentu Informacyjnego	
	Liczba Akcji	% ogólnej liczby głosów
KCI S.A.		
akcje imienne uprzywilejowane serii A	569.500	50,01
akcji zwykłe na okaziciela serii B	874.356	38,39
KCI S.A. razem	1.443.856	88,40
Pozostali (akcje zwykłe na okaziciela serii B)	264.144	11,60
Razem	1.708.000	100

Źródło: Spółka.

Na poziom rozwodnienia akcjonariuszy będzie mieć wpływ realizacja Programu Współpracy, o którym mowa w punkcie IV.11.

V. SPRAWOZDANIA FINANSOWE**1. Sprawozdanie Finansowe za rok 2016**

Grupa Kapitałowa Gremi Media

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2016

Styczeń 2017

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016 [WARIANT KALKULACYJNY]	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU - AKTYWA	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU - PASYWA	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2016 ROKU	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016 [METODA POŚREDNIA]	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016	14
1. Informacje ogólne	14
2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	17
3. Stosowane zasady rachunkowości	23
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	36
5. Efekt zastosowania MSSF 1	37
6. Przychody	57
7. Segmenty operacyjne	57
8. Koszty wg rodzaju	57
9. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	58
10. Przychody finansowe	59
11. Koszty finansowe	60
12. Podatek dochodowy dotyczący działalności kontynuowanej	60
13. Podatek odroczony	61
14. Wynik na działalności kontynuowanej	63
15. Zysk na 1 udział	63
16. Rzeczowe aktywa trwałe	64
17. Wartość firmy	68
18. Nabycie jednostek zależnych	68
18.1. Nabycie ComPress S.A.	68
19. Wartości niematerialne	70
20. Aktywa dostępne do sprzedaży	74
21. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	74
22. Zapasy	75
23. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	76
24. Kapitał zakładowy	77
25. Kapitał zapasowy	78

26.	Kapitał rezerwowy	79
27.	Zyski zatrzymane	79
28.	Udziały niedające kontroli	79
29.	Kredyty i pożyczki otrzymane	79
30.	Rezerwy	82
31.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	83
32.	Przychody przyszłych okresów	84
33.	Instrumenty finansowe	85
33.1.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	85
33.2.	Ryzyko stopy procentowej	85
33.3.	Ryzyko walutowe	85
33.4.	Ryzyko kredytowe	85
33.5.	Zarządzanie ryzykiem płynności	86
33.6.	Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych Grupy, które nie są wyceniane w wartości godziwej (ale wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych)	87
34.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	88
35.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	89
36.	Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych	89
37.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	89
38.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	90
39.	Wynagrodzenie zarządu i rady nadzorczej	90
40.	Zatrudnienie	90
41.	Zdarzenia po dniu bilansowym	90
1.		

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016 [WARIANT KALKULACYJNY]

	Nota	1.01.2016- 31.12.2016	1.01.2015- 31.12.2015	1.01.2014- 31.12.2014
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	6 8	108 639	111 931	103 875
Koszt własny sprzedaży	-	71 887	-68 195	-72 429
Zysk brutto ze sprzedaży		36 753	43 736	31 446
Koszty sprzedaży	8 8	- 23 258	-20 823	-18 190
Koszty ogólnego zarządu	-	9 891	-16 743	-12 844
Pozostałe przychody operacyjne	9	8 565	11 049	2 494
Pozostałe koszty operacyjne	9	- 2 994	-1 915	-11 477
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9 174	15 304	-8 571
Przychody finansowe	10	1 045	2 841	3 154
Koszty finansowe	11	- 2 851	-4 852	-5 986
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7 367	13 293	-11 403
Podatek dochodowy	12	1 966	-134	427
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		9 334	13 159	-10 976
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej		-		
Zysk (strata) netto		9 334	13 159	-10 976

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

-

-

sprzedaży

Rachunkowość zabezpieczeń	-
Skutki aktualizacji majątku trwałego	-
Zyski i straty aktuarialne	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	-

Inne dochody całkowite netto

Całkowite dochody ogółem	9 334	13 159	-10 976
---------------------------------	--------------	---------------	----------------

Zysk netto przypisany:

Akcjonariuszom jednostki dominującej	9 191	9 605	-8 625
Akcjonariuszom niekontrolującym	143	3 554	-2 351
	9 334	13 159	-10 976

Całkowity dochód ogółem

przypisany:

Akcjonariuszom jednostki dominującej	9 191	9 605	-8 625
Akcjonariuszom niekontrolującym	143	3 554	-2 351
	9 334	13 159	-10 976

EBITDA

11 296 18 451 -4 887

PREZES ZARZĄDU

Dariusz Bak

WICEPREZES ZARZĄDU

Iwona Liszka-Majkowska

WICEPREZES ZARZĄDU

Piotr Łysek

WICEPREZES ZARZĄDU

Marla Wysocka

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ
31 GRUDNIA 2016 ROKU - AKTYWA**

AKTYWA	Nota	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe		83 571	81 317	83 342	96 293
Rzeczowe aktywa trwałe	16	3 257	3 642	8 475	19 972
Nieruchomości inwestycyjne		-		0	0
Wartość firmy	17	24 009	23 437	23 437	23 437
Wartości niematerialne	19	52 745	51 982	51 430	52 884
Aktywa dostępne do sprzedaży	20	3 560	2 255		0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	0			0
Należności długoterminowe		-			
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	0			
Pozostałe aktywa		-			
Aktywa obrotowe		32 472	29 628	47 020	59 653
Zapasy	22	-	480	233	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	25 270	21 034	22 371	29 367
Należności z tytułu podatku dochodowego		43			
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	21	6 239	6 425	21 967	25 026
Pozostałe aktywa		-			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35	920	1 689	2 448	5 259
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-	-	-
SUMA AKTYWÓW		116 043	110 945	130 362	155 946

WICEPREZES ZARZĄDU

WICEPREZES ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

WICEPREZES ZARZĄDU

Dariusz Bak

Iwona Liszke-Majkowska

Piotr Łysek

Marta Wysocka

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ
31 GRUDNIA 2016 ROKU - PASYWA**

PASYWA		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
	Nota				
	a				
Kapitał własny		60 527	51 209	38 050	42 881
Kapitał zakładowy	24	6 832	11 290	44 395	36 070
Udziały własne		-	-4 458	0	0
Kapitał zapasowy	25	58 940	58 940		
Kapitały rezerwowe	26				
		5 714	5 714	3 200	5 515
Zyski zatrzymane	27	- 11 796	-20 987	-43 419	-34 793
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		59 690	50 499	4 176	6 792
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-			
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		59 690	50 500	4 176	6 792
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	28	837	710	33 874	36 089
Zobowiązania długoterminowe		19 741	22 907	39 432	8 816
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	29	13 319	14 558	31 047	
Pozostałe zobowiązania finansowe		-			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		-			
Rezerwa na podatek odroczony	13	6 076	8 349	8 385	8 816
Rezerwy długoterminowe		-			
Przychody przyszłych okresów		-			
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		346			
		-			
Zobowiązania krótkoterminowe		35 775	36 829	52 880	104 250
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31	19 971	19 079	27 567	42 092
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	29	14 137	14 992	21 908	52 899
Pozostałe zobowiązania finansowe		-			
Zobowiązanie z tyt. podatku dochodowego		138	14		53
Rezerwy krótkoterminowe	30	846	1 731	2 213	7 555
Przychody przyszłych okresów	32	683	1 013	1 192	1 651

Pozostałe zobowiązania

Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży

Zobowiązania razem	55 516	59 736	92 312	113 065
SUMA PASYWÓW	116 043	110 945	130 362	155 946

PREZES ZARZĄDU


Dariusz Bąk

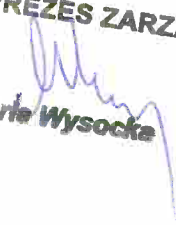
WICEPREZES ZARZĄDU


Iwona Liszka-Majkowska

PREZES ZARZĄDU


Piotr Łysek

WICEPREZES ZARZĄDU


Maria Wysocka

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY KOŃCĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2016 ROKU

Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Udziały własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	Razem
Stan na 01.01.2016	11 290	-4 458	58 940	5 714	0	-20 987	710 51 209
Korekty błędów Zmiany zasad rachunkowości							0
Po przekształceniu Całkowite dochody ogółem	11 290	-4 458	58 940	5 714	0	-20 987	710 51 209
Stan na 01.01.2016 Połączenie Gremi Communication z Grupą Kapitałową Presspublica Transakcja nabycia akcji ComPress	11 290	-4 458	58 940	5 714	0	-20 987	710 51 209
Zysk netto	-4 458	4 458					0
					9 191	-16	143 -16
Stan na 31.12.2016	6 832	0	58 940	5 714	0	-11 796	837 9 334 60 527

PREZES ZARZĄDU

WICEPREZES ZARZĄDU

WICEPREZES ZARZĄDU

WICEPREZES ZARZĄDU

Dariusz Bak

Iwona Liszka-Majkowska

Piotr Łysek

Maria Wysocka

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Udziały własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy ogółem	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	Razem
Stan na 01.01.2015	44 395	0	0	3 200	0	-43 419	33 874	38 050
Korekty błędów Zmiany zasad rachunkowości								0
Po przekształceniu Całkowite dochody ogółem	44 395	0	0	3 200	0	-43 419	33 874	38 050
Stan na 01.01.2015	44 395	0	0	3 200	0	-43 419	33 874	38 050
Połączenie Gremi Communication z Grupą Kapitałową Presspublica	-33 105	-4 458	58 940	2 514		12 827	-36 718	0
Zysk netto						9 605	3 554	13 159
Stan na 31.12.2015	11 290	-4 458	58 940	5 714	0	-20 987	710	51 209

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Udziały własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy ogółem	Niezarejestrowane wpłaty na kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	Razem
Stan na 01.01.2014	36 070	0	0	3 200	2 315	-34 793	36 089	42 881
Korekty błędów Zmiany zasad rachunkowości								0
Po								0
przekształceniu	36 070	0	0	3 200	2 315	-34 793	36 089	42 881
Całkowite dochody ogółem								0
Stan na 01.01.2014	36 070	0	0	3 200	2 315	-34 793	36 089	42 881
Wydanie udziałów	8 325				-2 315			6 010
Strata netto						-8 626	-2 351	-10 977
Wymiana udziałów spółek zależnych							136	136
Stan na 31.12.2014	44 395	0	0	3 200	0	-43 419	33 874	38 050

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016 [METODA POŚREDNIA]

	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	7 367	13 282	-11 403
Amortyzacja aktywów trwałych	2120	3 151	3 690
(Zyski)/straty z tyt. różnic kursowych	0	13	0
Odsetki, netto	1 298	635	568
(Zyski)/straty z działalności inwestycyjnej	-3 201	-380	6 781
Zmiana stanu rezerw	-935	-319	-5 223
Zmiana stanu zapasów	480	343	-613
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-6 251	-5 461	6 250
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	3 267	-8 121	2 902
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-434	-158	1 781
Inne korekty	-796	-1 831	-848
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	2 915	1 154	3 886
Zapłacony podatek dochodowy	-201	-171	-3
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 714	983	3 883
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	4 206	3 521	3 574
Wpływy z tytułu spłat pożyczek	1 074	1 679	4 573
Wpływy z tytułu odsetek	40	10	107
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0	3 762
Dywidenda	0	49	
Inne wpływy inwestycyjne			156
Wydatki za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	-3 942	-1 268	-269
Wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych	0	-17	0
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-501	0	0
Udzielone pożyczki	-503	-3 325	-3 875
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	373	649	8 027
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji udziałów/akcji	0	5	6 010
Wpływy z pożyczek	30 048	83	6 395
Wpływy z emisji weksli	0	0	588
Inne wpływy finansowe	556	690	1 214
Spłata kredytów i pożyczek	-32 854	-2 265	-26 103
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	-1 607	-905	-2 825
Dywidendy wypłacone na rzecz:	0	0	0
Inne wydatki finansowe	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-3 857	-2 393	-14 720
		0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-770	-760	-2 810



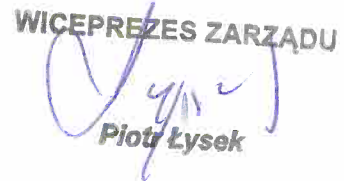
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	1 690	2 449	5 259
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	0		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	920	1 689	2 449

PREZES ZARZĄDU

Dariusz Bąk

WICEPREZES ZARZĄDU

Iwona Liszka-Majkowska

WICEPREZES ZARZĄDU

Piotr Łysek

WICEPREZES ZARZĄDU

Maria Wysocka

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje o jednostce dominującej

Spółka dominująca Grupy Kapitałowej Gremi Media – Gremi Media S.A. - została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 22 stycznia 1991 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS0000134482. Spółce nadano numer statystyczny REGON 002050380. Na dzień 31.12.2014 siedziba Spółki mieściła się w Krakowie, przy ul. Wrocławskiej 53. W dniu 5 lutego 2015 siedziba Spółki została przeniesiona do Warszawy, na ul. Prosta 51.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki jest następujący:

Zarząd:

Dariusz Bąk	Prezes Zarządu
Iwona Liszka-Majkowska	Członek Zarządu
Maria Wysocka	Członek Zarządu
Piotr Łysek	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Grzegorz Hajdarowicz	Przewodniczący
Agata Kalińska	Członek
Marek Dworak	Członek
Dorota Hajdarowicz	Członek

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
KCI S.A.	Kraków	6832	100,00%	100,00%
Razem			100,00%	100,00%

1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Gremi Media wchodzi Gremi Media S.A. jako podmiot dominujący oraz 8 spółek zależnych, 1 podmiot stowarzyszony.

W dniu 28.05.2015 r. spółki Gremi Media SA.. (poprzednio Gremi Media Sp. z o.o., Presspublica Sp. z o.o.) oraz Gremi Communication Sp. z o.o. połączyły się w drodze przejęcia przez Gremi Media S.A. spółki Gremi Communication w trybie art. 492 par. 1 pkt 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za wydanie nowoutworzonych udziałów połączeniowych, które Gremi Media S.A. przyznała udziałowcom spółki przejmowanej. Połączenie zostało uchwalone przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Gremi Media S.A. (poprzednio Gremi Media Sp. z o.o., Presspublica Sp. z o.o.) w dniu 4 maja 2015 (akt notarialny z 4.05.2015 r. Rep. A Nr 1857/2015) oraz przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Gremi Communication Sp. z o.o. w dniu 4 maja 2015 (akt notarialny z 4.05.2015 r. Rep. A 1861/2015).

W sprawozdaniu skonsolidowanym połączenie spółek Gremi Communication za spółką zależną Gremi Media zostało rozliczone przy założeniu, że Gremi Communication, jako podmiot dominujący wobec Grupy Kapitałowej Gremi Media, sporządzał skonsolidowane sprawozdania finansowe. Dane porównywalne zaprezentowane w sprawozdaniu stanowią dane ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Gremi Communication. Gremi Communication jako jednostka dominująca wyższego szczebla, w swoich sprawozdaniach skonsolidowanych konsolidowała Grupę Gremi Media metodą pełną według metody nabycia, ustalając również wartość firmy na dzień nabycia kontroli. Ponieważ niniejsze sprawozdanie skonsolidowane dotyczy Grupy Kapitałowej w takim samym kształcie jak wcześniejsza Grupa Kapitałowa Gremi Communication przyjęto, iż sprawozdanie skonsolidowane powinno być sporządzone jako kontynuacja zasad konsolidacji stosowanych przez tę Grupę Kapitałową we wcześniejszych okresach, włączając w to metodę rozliczenia nabycia kontroli nad Grupą Gremi Media w latach wcześniejszych. Dlatego też przedstawione skonsolidowane sprawozdanie finansowe stanowi kontynuację skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Gremi Communication.

W skład Grupy wchodzi:

Spółki zależne:

E-Kiosk S.A., Gremi Edycja Sp. z o.o., Gremi FAD Sp. z o.o., Gremi Ekonomia Sp. z o.o., Gremi Prawo Sp. z o.o., Gremi Wydarzenia Sp. z o.o., ComPress S.A., Kancelarie RP Sp. z o.o.,

Spółka stowarzyszona:

kariera.pl Sp. z o.o. w organizacji.

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych i stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawiają się następująco:

Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Grupę

Nazwa jednostki zależnej	Podstawa działalności	Miejsce rejestracji	Sposób konsolidacji	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
Presspublica Sp. z o.o.	Działalność holdingowa	Warszawa	zależna	-	-	51%	51%
E-Kiosk S.A.	Dystrybucja online	Warszawa	Zależna	50,01%	50,01%	25,51%	39,86%
Kancelarie RP Sp. z o.o.	Serwis prawny online	Warszawa	Zależna	51%	51%	-	-
Gremi Edycja	Projektowa	Warszawa	Zależna	100%	100%	51%	51%
Gremi Edycja	Projektowa	Warszawa	Zależna	-	100%	51%	51%
Gremi Ekonomia Sp. z o.o.	Usługi informacyjne	Warszawa	Zależna	100%	100%	51%	51%
Gremi Ekonomia 2 Sp. z o.o.	Usługi informacyjne	Warszawa	Zależna	-	100%	51%	51%
Gremi Prawo Sp. z o.o.	Usługi informacyjne	Warszawa	Zależna	100%	100%	51%	51%
Gremi Prawo 2 Sp. z o.o.	Usługi informacyjne	Warszawa	Zależna	-	100%	51%	51%
Gremi Wydarzenia Sp. z o.o.	Usługi informacyjne	Warszawa	Zależna	100%	100%	51%	51%
Gremi Wydarzenia 2 Sp. z o.o.	Usługi informacyjne	Warszawa	Zależna	-	100%	51%	51%
Uważam Rze Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza	Warszawa	Zależna	-	100%	51%	51%
Gremi Business Communication Sp. z o.o.	Działalność wydawnicza	Warszawa	Zależna	-	100%	51%	51%
Nexto Sp. z o.o.	Działalność portali internetowych	Warszawa	Zależna	-	-	51%	-
Gremi Development	Działalność holdingowa		Zależna	-	-	-	51%
Gremi FAD Sp. z o.o.	Usługi wspierające	Warszawa	Zależna	100%	100%	51%	51%
ComPress S.A.	Usługi Public	Warszawa	Zależna	50,002%	6,3%		

	Relations						
Kariera.pl Sp. z o.o. w organizacji	Serwis rekrutacyjny online	Wrocław	Stowarzyszona	49%	-	-	-
MMConferences S.A.	Organizacja	Warszawa	Pozostałe	47,05%	47,05%		

Wprawdzie jednostka dominująca w 2015 roku dokonała zakupu 47,05% akcji MM Conferences S.A., jednakże faktycznie Jednostka dominująca nie wywiera znaczącego wpływu na tą jednostkę powiązaną. W szczególności przedstawiciele Grupy nie zasiadają w organach zarządzających, nadzorujących ani administrujących spółki MM Conferences S.A. oraz Grupa nie otrzymuje dostępu do danych finansowych spółki MM Conferences S.A. niezbędnych do prawidłowego i terminowego ujęcia inwestycji w sprawozdaniu skonsolidowanym.

W transakcjach w dniach 19-25 lutego 2013 roku Gremi Media S.A. (poprzednio Presspublica Sp. z o.o.) nabyła 3.343.199 akcji na okaziciela spółki E-Kiosk S.A.. Po tych transakcjach Gremi Media S.A. (poprzednio Presspublica Sp. z o.o.) posiadała łącznie 14.136.621 akcji e-Kiosk SA, w tym 7.397.000 akcji imiennych serii F oraz 6.739.621 akcji na okaziciela, co stanowiło 78,15% udziału w kapitale spółki E-Kiosk S.A..

1 września 2014 roku Gremi Media S.A. (poprzednio Presspublica Sp. z o.o.) oraz Ruch S.A. zawarły Umowę Zamiany w wyniku której Ruch przeniósł na Gremi Media S.A. wszelkie prawa ze 100% udziałów posiadanych w kapitale zakładowym Nexto Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 00-872, przy ul. Chłodnej 52, a Gremi Media S.A. przeniosła na Ruch wszelkie prawa z 28,14% akcji posiadanych w kapitale zakładowym e-Kiosk S.A. Spółka Nexto Sp. z o.o. została zlikwidowana 29.05.2015 r.

W dniu 19.05.2015 r. Jednostka dominująca nabyła 6,3% akcji spółki ComPress S.A. W dniu 29.01.2016 r. Jednostka dominująca nabyła kolejny pakiet akcji spółki ComPress S.A., który w sumie daje 50,002% akcji oraz głosów i skutkuje objęciem kontroli nad spółką.

Dnia 26.04.2016 Gremi Prawo Sp. z o.o. przejęło Gremi Prawo 2 Sp. z o.o. Połączenie spółki Gremi Prawo Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Gremi Prawo 2 Sp. z o.o. (spółka przejmowana) nastąpiło w trybie art. 492 par. 1 pkt 1 ksh, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Prawo Sp. z o.o. z dnia 14.04.2016r. oraz uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Prawo 2 Sp. z o.o. z dnia 14.04.2016r.

Dnia 02.06.2016 Gremi Edycja Sp. z o.o. przejęło Gremi Edycja2 Sp. z o.o. Połączenie spółki Gremi Edycja Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Gremi Edycja 2 Sp. z o.o. (spółka przejmowana) nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Edycja Sp. z o.o. z dnia 14.04.2016 r. oraz uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Edycja 2 Sp. z o.o. z dnia 14.04.2016 r.

Dnia 02.06.2016 Gremi Ekonomia Sp. z o.o. przejęło Gremi Ekonomia2 Sp. z o.o. Połączenie spółki Gremi Ekonomia Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Gremi Ekonomia 2 Sp. z o.o. (spółka przejmowana) nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Ekonomia Sp. z o.o. z dnia 14.04.2016 r. oraz uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Ekonomia 2 Sp. z o.o. z dnia 14.04.2016 r..

Dnia 07.06.2016 Gremi Wydarzenia 2 Sp. z o.o. przejęło Gremi Wydarzenia Sp. z o.o. Połączenie spółki Gremi Wydarzenia 2 Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Gremi Wydarzenia Sp. z o.o. (spółka przejmowana) nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Wydarzenia Sp. z o.o. z dnia 27.04.2016 r. oraz uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Wydarzenia 2 Sp. z o.o. z dnia 27.04.2016 r.

Dnia 04.07.2016 Gremi Broker2 Sp. z o.o. przejął Gremi Broker Sp. z o.o. oraz Gremi FAD Sp. z o.o. i zmienił nazwę na Gremi FAD Sp. z o.o. Połączenie spółki Gremi Broker 2 Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Gremi Broker Sp. z o.o. (spółka przejmowana) oraz spółką Gremi FAD Sp. z o.o. (spółka przejmowana) nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Broker sp. z o.o. z dnia 27.04.2016 r. oraz uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Broker 2 Sp. z o.o. z dnia 27.04.2016 r. oraz uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi FAD Sp. z o.o. z dnia 27.04.2016 r.

W dniu 3.11.2016 roku Jednostka dominująca objęła 49% udziałów w spółce kariera.pl Sp. z o.o. w organizacji. Do dnia sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego spółka ta jest w organizacji i wpływ danych tej spółki na

sprawozdanie skonsolidowane jest nieistotny, dlatego zrezygnowano z wyceny tej spółki metodą praw własności. Na dzień 31.12.2016 r. spółka jest wyceniona w cenie nabycia rozumianą jako wartość godziwa dóbr przekazanych z tytułu nabycia składnika aktywów w momencie jego nabycia.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej jest nieograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Rokiem obrotowym Spółki Dominującej oraz spółek wchodzących w skład grupy jest rok kalendarzowy.

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest : POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA

Klasyfikacja działalności według EKD przedstawia się następująco:

-70.22.Z. POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA

- 64.20.Z DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH

-66.19.Z POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH

-70.10.Z. DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH

-71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIA DORADZTWO TECHNICZNE

-5 71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE

-6 74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

-7 72, 20, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK SPOŁECZNYCH I HUMANISTYCZNYCH

-8 73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ

-9 74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA

1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

2.2. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2016 roku:

- Zmiany w MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*
- Zmiany w MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji*
- Zmiany w MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne*
- Zmiany w MSR 27: *Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych*
- Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji*

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*)
- Zmiany w MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmiany w MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji*

Zmiany w MSSF 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne*

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSR 27: *Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych*

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji*

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa zastosowała te zmiany z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu – tj. 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*)

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 *Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana*, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży” do „posiadanych w celu przekazania właścicielom” i odwrotnie,
- MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia*, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,
- MSR 19 *Świadczenia pracownicze*, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości” wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,
- MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

- **Zmiany w MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień***

W dniu 18 grudnia 2014 roku w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień *stricte* finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszą też zmiany w MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki (szczegóły poniżej).

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

2.3. Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- **MSSF 9 *Instrumenty finansowe***

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednolicenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- **MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts***

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa zastosuje nowy standard nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelowy standard.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **MSSF 15 *Przychody z umów z klientami***

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku (pierwotnie 2017 roku) lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które

zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. W dniu 11 września 2015 roku Rada Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości opublikowała projekt zmian w przyjętym standardzie odraczający o rok datę wejścia w życie tego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- *MSSF 16 Leasing*

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i diametralnie zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcą wykazywanie w bilansach aktywów i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych, niezależnie od ich rodzaju.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- *Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem*

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczone bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Grupa stosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako datę wejścia w życie tego standardu. Aktualnie Komisja Europejska postanowiła odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionych standardów.

- *Zmiany w MSR 12: Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat.*

Zmiany w MSR 12 zostały opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie ujmowania aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany w MSR 7: Inicjatywa w sprawie ujawnień*

Zmiany w MSR 7 zostały opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Celem zmian było zwiększenie zakresu informacji przekazywanej odbiorcom sprawozdania finansowego w zakresie działalności finansowej jednostki poprzez dodatkowe ujawniania zmian wartości bilansowej zobowiązań związanych z finansowaniem działalności jednostki.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, poza zmianą zakresu ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- *Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: Przychody z umów z klientami*

Doprecyzowanie zapisów MSSF 15 zostało opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku i ma ono zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później (zgodnie z datą rozpoczęcia obowiązywania całego standardu). Celem zmian w standardzie było wyjaśnienie wątpliwości pojawiających się w trakcie analiz przedwdrożeniowych odnośnie: identyfikacji zobowiązania do spełnienia świadczenia (performance obligation), wytycznych stosowania standardu w kwestii identyfikacji zleceniodawcy/agenta oraz przychodów z licencji dotyczących własności intelektualnej, czy wreszcie okresy przejściowego przy pierwszym zastosowaniu nowego standardu.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany w MSSF 2: Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji*

Zmiany w MSSF 2 zostały opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku i mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.

Celem zmian w standardzie było doprecyzowanie sposobu ujmowania niektórych rodzajów transakcji płatności na bazie akcji.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSSF 4: *Zastosowanie MSSF 9 "Instrumenty finansowe" w MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe"* opublikowane w dniu 12 września 2016 roku.

Mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2014-2016*)

W dniu 8 grudnia 2016 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 3 standardów:

- MSSF 1 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, w zakresie usunięcia kilku zwolnień przewidzianych w tym standardzie, które nie mają już zastosowania,

- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*, w zakresie doprecyzowania wymogów odnośnie ujawnień informacji na temat udziałów niezależnie od tego czy są one traktowane jako przeznaczone do sprzedaży, przekazania w formie dywidendy i działalność zaniechana, czy też nie ,

- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*, w zakresie momentu, w którym jednostki o charakterze inwestycyjnym (np. venture capital) mogą zdecydować o wyborze sposobu wyceny udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej, a nie metodą praw własności.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. (niektóre już dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r.) lub później.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- KIMSF 22 *Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe*

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób określić datę transakcji dla celów ustalenia właściwego kursu (do przeliczeń) transakcji zawartej w walucie obcej w sytuacji, gdy jednostka płaci lub otrzymuje zaliczkę w walucie obcej.

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowej interpretacji.

- Zmiana w MSR 40 *Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych*

Zmiana w MSR 40 została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Jej celem jest doprecyzowanie, że przeniesienie nieruchomości z lub do nieruchomości inwestycyjnych może nastąpić wtedy, i tylko wtedy, gdy nastąpiła zamiana sposobu użytkowania nieruchomości.

Grupa zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2018 roku.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
- MSSF 16 *Leasing* opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
- Zmiany w MSR 12: *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat* opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku,
- Zmiany w MSR 7: *Inicjatywa w sprawie ujawnień* opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku,
- Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: *Przychody z umów z klientami* opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku,
- Zmiany w MSSF 2: *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji* opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku,

- Zmiany w MSSF 4: *Zastosowanie MSSF 9 "Instrumenty finansowe" w MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe"* opublikowane w dniu 12 września 2016 roku,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2014-2016*) opublikowane w dniu 8 grudnia 2016 roku,
- KIMSF 22 *Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe*, opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku,
- Zmiana w MSR 40 *Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych*, opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku.

2.4. Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*. Wprowadzone korekty w związku z przejściem na MSSF zostały zaprezentowane w notce 5 do sprawozdania finansowego.

3. Stosowane zasady rachunkowości

3.1. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę.

3.2. Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartościach przeszacowanych albo wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego zgodnie z określoną poniżej polityką rachunkowości.

Koszt historyczny ustalany jest co do zasady na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

Za wartość godziwą uznaje się cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłaconą w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji w głównym (lub najkorzystniejszym) rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych, niezależnie od tego, czy cena jest bezpośrednio obserwowalna czy oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Grupa bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku podejmują te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Wartość godziwą dla celów wyceny i / lub ujawniania informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ustala się na w/w podstawie, z wyjątkiem transakcji płatności w formie akcji, które są objęte zakresem MSSF 2, transakcji leasingowych, które są objęte zakresem MSR 17 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi takie jak cena sprzedaży netto zgodnie z MSR 2 czy wartość użytkowa zgodnie z MSR 36.

Ponadto, dla celów sprawozdawczości finansowej, wyceny w wartości godziwej są skategoryzowane według trzech poziomów w zależności od stopnia, w jakim dane wsadowe do pomiarów wartości godziwej są obserwowalne i od znaczenia danych wsadowych do wyceny w wartości godziwej jako całości. Poziomy te kształtują się w następujący sposób:

- **Poziom 1:** danymi wsadowymi są ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny.
- **Poziom 2:** danymi wsadowymi są dane inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio.
- **Poziom 3:** danymi wsadowymi są nieobserwowalne dane do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

3.3. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki i jednostek (w tym jednostek strukturyzowanych) kontrolowanych przez Spółkę i jej jednostki zależne. Spółka posiada kontrolę, jeżeli:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje swoją kontrolę nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

Jeżeli Spółka posiada mniej niż większość praw głosu w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu wystarczają do umożliwienia jej jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, znaczy to, że sprawuje nad nią władzę. Przy ocenie, czy prawa głosu w danej jednostce wystarczają dla zapewnienia władzy, Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji, w tym wzorce głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

Konsolidacja spółki zależnej rozpoczyna się w momencie uzyskania nad nią kontroli przez Spółkę, a kończy w chwili utraty tej kontroli. Dochody i koszty jednostki zależnej nabytej lub zbytej w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów w okresie od daty przejęcia przez Spółkę kontroli do daty utraty kontroli nad tą jednostką zależną. Wynik finansowy i wszystkie składniki pozostałych całkowitych dochodów przypisuje się właścicielom Spółki i udziałom niesprawnym kontroli. Całkowite dochody spółek zależnych przypisuje się właścicielom Spółki i udziałom niesprawnym kontroli, nawet jeżeli powoduje to powstanie deficytu po stronie udziałów niesprawnych kontroli.

W razie konieczności sprawozdania finansowe spółek zależnych koryguje się w taki sposób, by dopasować stosowane przez nie zasady rachunkowości do polityki rachunkowości Grupy Kapitałowej. Podczas konsolidacji wszystkie wewnątrzgrupowe aktywa, zobowiązania, kapitał własny, dochody, koszty i przepływy pieniężne dotyczące transakcji dokonanych między członkami Grupy Kapitałowej podlegają całkowitej eliminacji.

3.3.1 Zmiany udziału Grupy w kapitale jednostek zależnych

Zmiany udziału Grupy w kapitale jednostek zależnych, które nie powodują utraty kontroli nad tymi jednostkami przez Grupę, rozlicza się jako transakcje kapitałowe. Wartość bilansową udziałów Grupy oraz udziałów niesprawnych kontroli koryguje się w celu uwzględnienia zmian udziału w danych jednostkach zależnych. Różnice między kwotą korekty udziałów niesprawnych kontroli a wartością godziwą uiszczonej lub otrzymanej zapłaty ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym i przypisuje właścicielom Spółki.

Jeżeli Grupa utraci kontrolę nad jednostką zależną, w rachunku zysków i strat ujmuje się zysk lub stratę, obliczone jako różnica między (i) zagregowaną kwotą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej zachowanych udziałów a (ii) pierwotną wartością bilansową aktywów (w tym wartości firmy) i zobowiązań tej jednostki zależnej i udziałów niesprawnych kontroli. Wszystkie kwoty związane z tą jednostką zależną, pierwotnie ujemowane w pozostałych całkowitych dochodach, rozlicza się tak, jak gdyby Grupa bezpośrednio zbyła odpowiadające im aktywa lub zobowiązania jednostki zależnej (tj. przenosi na wynik finansowy lub do innej kategorii kapitału własnego zgodnie z postanowieniami odpowiednich MSSF). Wartość godziwa inwestycji posiadanych w byłej jednostce zależnej na dzień utraty kontroli traktowana jest jako wartość godziwa w chwili początkowego ujęcia w celu umożliwienia ewentualnego rozliczenia kosztu poniesionego w chwili początkowego ujęcia inwestycji w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu zgodnie z MSR 39.

3.4. Połączenia jednostek gospodarczych

Przejęcie innych podmiotów rozlicza się metodą przejęcia. Zapłatę przekazaną w transakcji połączenia jednostek gospodarczych wycenia się w wartości godziwej, obliczonej jako zbiorcza kwota wartości godziwych na dzień przejęcia przekazanych przez Grupę aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Grupę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty związane z przejęciem ujmuje się w wynik w momencie ich poniesienia.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania wycenia się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z następującymi wyjątkami:

- aktywa i zobowiązania wynikające z odroczonego podatku dochodowego lub związane z umowami o świadczenia pracownicze ujmujące się i wycenia zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy” i MSR 19 „Świadczenia pracownicze”;
- zobowiązania lub instrumenty kapitałowe związane z programami płatności rozliczanymi na bazie akcji w jednostce przejmowanej lub w Grupie, które mają zastąpić analogiczne umowy obowiązujące w jednostce przejmowanej, wycenia się zgodnie z MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” na dzień przejęcia (patrz nota 3.16.2) oraz
- aktywa (lub grupy aktywów przeznaczone do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” wycenia się zgodnie z wymogami tego standardu.

Wartość firmy wycenia się jako nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty, kwoty udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej poprzednio posiadanych przez jednostkę przejmującą udziałów w jednostce przejmowanej nad kwotą wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto i zobowiązań wycenionych na dzień przejęcia. Jeżeli po ponownej weryfikacji wartość netto wycenionych nadziei przejęcia możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań przekracza sumę przekazanej zapłaty, wartości udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej udziałów w tej jednostce uprzednio posiadanych przez jednostkę przejmującą, nadwyżkę tę ujmuje się bezpośrednio w wyniku jako zysk na okazyjnym nabyciu.

Udziały niedające kontroli stanowiące część udziałów właścicielskich i uprawniające posiadaczy do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji można początkowo wycenić w wartości godziwej lub odpowiednio do proporcji udziałów niedających kontroli w ujętej wartości możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej. Wyboru metody wyceny dokonuje się indywidualnie dla każdej transakcji przejęcia. Inne rodzaje udziałów niedających kontroli wycenia się w wartości godziwej lub inną metodą przepisaną w MSSF.

Jeżeli zapłata przekazana w transakcji połączenia jednostek gospodarczych obejmuje aktywa lub zobowiązania wynikające z umowy o zapłacie warunkowej, zapłatę tę wycenia się w wartości godziwej na dzień przejęcia i ujmuje jako część wynagrodzenia przekazanego w transakcji połączenia jednostek gospodarczych. Zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej kwalifikujące się jako korekty za okres objęty wyceną uwzględnia się retrospektywnie, w korespondencji z odpowiednimi korektami wartości firmy. Korekty dotyczące okresu wyceny to takie, które są wynikiem uzyskania dodatkowych informacji dotyczących „okresu objętego wyceną” (który nie może być dłuższy niż jeden rok od dnia przejęcia), dotyczących faktów i okoliczności występujących na dzień przejęcia.

Zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej, które nie kwalifikują się jako korekty dotyczące okresu wyceny, rozlicza się w zależności od klasyfikacji zapłaty warunkowej. Warunkowej zapłaty sklasyfikowanej jako kapitał własny nie wycenia się ponownie, a jej późniejsze uregulowanie rozlicza się w ramach kapitału własnego. Zapłata warunkowa zaklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązań podlega przeszacowaniu na kolejne dni sprawozdawcze zgodnie z MSR 39 lub MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”, a wynikające z przeszacowania zyski lub straty ujmują się w wynik.

W przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, udziały w jednostce przejmowanej uprzednio posiadane przez Grupę przeszacowuje się do wartości godziwej nadziei przejęcia, a wynikający stąd zysk lub stratę ujmują się w wynik. Kwoty wynikające z posiadania udziałów w jednostce przejmowanej przed datą przejęcia, uprzednio ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach, przenosi się do rachunku zysków i strat, jeżeli takie traktowanie byłoby poprawne w chwili zbycia tych udziałów.

Jeżeli początkowe rozliczenie księgowe połączenia jednostek na koniec okresu sprawozdawczego, w którym połączenie miało miejsce, nie jest kompletne, Grupa prezentuje w swoim sprawozdaniu finansowym tymczasowe kwoty dotyczące pozycji, których rozliczenie jest niekompletne. W okresie wyceny Grupa koryguje tymczasowe kwoty ujęte na dzień przejęcia (patrz wyżej) lub ujmuje dodatkowe aktywa albo zobowiązania dla odzwierciedlenia nowych faktów i okoliczności występujących na dzień przejęcia, które, jeśli byłyby znane, wpłynęłyby na ujęcie tych kwot na ten dzień.

3.5 Wartość firmy

Wartość firmy wynikającą z przejęcia innego podmiotu ujemnie się według kosztu ustalonym na dzień przejęcia tego podmiotu (patrz nota 3.4) pomniejszonym o kwotę utraty wartości.

Dla celów testu na utratę wartości wartość firmy alokuje się do poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne w ramach Grupy (lub do grup takich ośrodków), które mają odnieść korzyści z synergii będących skutkiem połączenia jednostek gospodarczych.

Ośrodek generujący przepływy pieniężne, do którego alokuje się wartość firmy, jest testowany na utratę wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości. Jeżeli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jego wartości bilansowej, odpis z tytułu utraty wartości alokuje się tak, by w pierwszej kolejności zredukować kwotę bilansową wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a pozostałą część alokuje się na inne składniki aktywów tego ośrodka, proporcjonalnie do wartości bilansowej każdego z nich. Odpis z tytułu utraty wartości firmy ujemnie się bezpośrednio w wynik. Odpisów z tytułu utraty wartości firmy nie odwraca się w kolejnych okresach.

W chwili zbycia ośrodka generującego przepływy pieniężne przypisana do niego wartość firmy jest uwzględniana w obliczeniu zysku lub straty ze zbycia.

3.6 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach

Jednostka stowarzyszona to podmiot, na który Grupa wywiera znaczący wpływ. Znaczący wpływ jest to zdolność do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji z zakresu polityki finansowej i operacyjnej prowadzonej działalności gospodarczej; nie oznacza on jednak sprawowania kontroli bądź współkontroli nad tą polityką.

Wspólne przedsięwzięcie to ustalenie umowne, na mocy którego dwie lub więcej stron podejmuje działalność gospodarczą podlegającą współkontroli. Współkontrola jest to określony w umowie podział kontroli nad działalnością gospodarczą, który występuje tylko wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę.

Wyniki, aktywa i zobowiązania jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, z wyjątkiem przypadków, gdy inwestycja lub jej część została sklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży; wówczas rozlicza się ją zgodnie z MSSF 5. Zgodnie z metodą praw własności inwestycję w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu ujemnie się początkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej według kosztu, a następnie koryguje w celu uwzględnienia udziału Grupy w wyniku finansowym i innych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Jeżeli udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia przekracza wartość jej udziałów w tym podmiocie (z uwzględnieniem udziałów długoterminowych, stanowiących zasadniczo część inwestycji netto Grupy w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie), Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach. Dodatkowe straty ujemnie się wyłącznie w zakresie odpowiadającym prawnym lub zwyczajowym zobowiązaniom przyjętym przez Grupę lub płatnościom wykonanym w imieniu jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.

Inwestycję w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu rozlicza się metodą praw własności od dnia, w którym dany podmiot uzyskał status wspólnego przedsięwzięcia lub jednostki stowarzyszonej. W dniu dokonania inwestycji w jednostkę stowarzyszoną lub we wspólne przedsięwzięcie kwotę, o jaką koszty inwestycji przekraczają wartość udziału Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań tego podmiotu, ujemnie się jako wartość firmy i włącza w wartość bilansową tej inwestycji. Kwotę, o jaką udział Grupy w wartości godziwej netto w możliwych do zidentyfikowania aktywach i zobowiązaniach przekracza koszty inwestycji po przeszacowaniu, ujemnie się bezpośrednio w wyniku finansowym w okresie, w którym dokonano tej inwestycji.

Przy ocenie konieczności ujęcia utraty wartości inwestycji Grupy w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu stosuje się wymogi MSR 39. W razie potrzeby całość kwoty bilansowej inwestycji (wraz z wartością firmy) testuje się na utratę wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” jako pojedynczy składnik aktywów, porównując jego wartość odzyskiwalną (wyższą z dwóch kwot: wartości użytkowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia) z wartością bilansową. Ujęta strata wartości stanowi część wartości bilansowej inwestycji. Odwrócenie tej utraty wartości ujemnie się zgodnie z MSR 36 w stopniu odpowiadającym późniejszemu zwiększeniu wartości odzyskiwalnej inwestycji.

Grupa zaprzestaje stosowania metody praw własności w dniu, w którym dana inwestycja przestaje być jej jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem, lub kiedy zostaje sklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży. Jeżeli Grupa zatrzymuje jakieś udziały w byłej jednostce zależnej lub wspólnym przedsięwzięciu i udziały te stanowią składnik aktywów finansowych, Grupa wycenia je na ten dzień w wartości godziwej, którą traktuje jako wartość godziwą w chwili początkowego ujęcia zgodnie z MSR 39. Różnicę między wartością bilansową jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień zaprzestania stosowania metody praw własności a wartością godziwą zatrzymanych udziałów i wpływów ze zbycia części udziałów w tym podmiocie uwzględnia się przy obliczaniu zysku lub straty ze zbycia danej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Ponadto Grupa rozlicza wszystkie kwoty ujęte uprzednio w pozostałych całkowitych dochodach w odniesieniu do tej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia w taki sam sposób, w jaki należałoby rozliczać bezpośrednie zbycie odpowiednich aktywów lub zobowiązań przez tę jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie. Wobec tego, gdyby zysk lub stratę ujęte uprzednio w pozostałych całkowitych dochodach przez tę jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie przeniesiono na wynik finansowy w chwili zbycia odpowiednich aktywów lub zobowiązań, Grupa przeklasyfikowałaby ten zysk lub stratę z kapitału własnego na wynik finansowy (jako korektę reklasyfikacyjną) w chwili zaprzestania stosowania metody praw własności.

Grupa kontynuuje stosowanie metody praw własności, jeżeli inwestycja w jednostkę stowarzyszoną staje się inwestycją we wspólne przedsięwzięcie lub odwrotnie: jeżeli inwestycja we wspólne przedsięwzięcie staje się inwestycją w jednostkę stowarzyszoną. W przypadku takich zmian udziałów właścicielskich nie dokonuje się przeszacowania wartości godziwej.

Jeżeli Grupa zmniejsza udział w jednostce stowarzyszonej lub we wspólnym przedsięwzięciu, ale nadal rozlicza go metodą praw własności, przenosi na wynik finansowy część zysku lub straty uprzednio ujmowaną w pozostałych całkowitych dochodach, odpowiadającą zmniejszeniu udziału, jeżeli ten zysk lub strata podlega reklasyfikacji na wynik finansowy w chwili zbycia związanych z nim aktywów lub zobowiązań.

Jeżeli jednostka należąca do Grupy zawiera transakcje z jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem Grupy, zyski i straty wynikające z tych transakcji ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy tylko w takim zakresie, w jakim udziały w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu nie są związane z Grupą.

3.7 Udziały we wspólnych działaniach (operacjach)

Wspólne działanie to taki typ wspólnego ustalenia umownego, w ramach którego strony sprawujące współkontrolę mają prawa do aktywów netto i obowiązki wynikające ze zobowiązań tego wspólnego ustalenia umownego. Współkontrola jest to określony w umowie podział kontroli nad działalnością gospodarczą, który występuje tylko wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę.

Jeżeli jednostka należąca do grupy prowadzi działalność w ramach wspólnego działania, Grupa jako strona tego działania ujmuje w związku z posiadaniem w nim udziału następujące pozycje:

- aktywa, w tym swój udział w aktywach stanowiących współwłasność;
- zobowiązania, w tym swój udział we wspólnie podjętych zobowiązaniach;
- przychody ze sprzedaży swojego udziału w produktach wytwarzanych przez wspólne działanie;
- swój udział w przychodach ze sprzedaży produktów wspólnego działania;
- poniesione koszty, w tym swój udział w kosztach ponoszonych wspólnie.

Grupa rozlicza aktywa, zobowiązania, przychody i koszty związane ze swoimi udziałami we wspólnych działaniach zgodnie z odpowiednimi MSSF dotyczącymi poszczególnych składników aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów.

Jeżeli jednostka należąca do Grupy zawiera transakcje ze wspólnym działaniem, którego stroną jest inna jednostka należąca do Grupy (np. transakcja sprzedaży lub aportu aktywów), uznaje się, że Grupa zawarła transakcję z innymi stronami wspólnego działania, a zyski i straty wynikające z tej transakcji ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy tylko w zakresie dotyczącym udziału drugiej strony we wspólnym działaniu.

Jeżeli jednostka należąca do Grupy zawiera transakcję (np. zakupu aktywów) ze wspólnym działaniem, w którym inna jednostka należąca do Grupy jest stroną, Grupa nie ujmuje swojego udziału w zyskach i stratach do momentu odsprzedaży tych aktywów stronie trzeciej.

3.8 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji zbycia niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji zbycia jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowego zbycia w swoim obecnym stanie (zgodnie z ogólnie przyjętymi warunkami handlowymi). Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji zbycia w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Jeżeli Grupa ma zamiar dokonać zbycia która powodowałaby do utraty kontroli nad jednostką zależną, wszystkie aktywa i zobowiązania tej jednostki zależnej są klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia jeżeli wszystkie wyżej wymienione kryteria są spełnione oraz niezależnie od tego czy Grupa zachowa udziały niedające kontroli po tej transakcji zbycia.

Jeżeli Grupa jest zobowiązana do realizacji planu sprzedaży, polegającego na zbyciu inwestycji we wspólne przedsięwzięcie lub jednostkę stowarzyszoną lub części takiej inwestycji, inwestycję lub jej część przeznaczoną do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczoną do sprzedaży po spełnieniu w/w kryteriów, a Grupa zaprzestaje stosowania metody praw własności do rozliczania części inwestycji sklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży. Pozostała część inwestycji w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, niesklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży, nadal jest rozliczana metodą praw własności. Grupa zaprzestaje stosowania metody praw własności w chwili zbycia, jeżeli transakcja zbycia powoduje utratę znaczącego wpływu na jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie.

Po dokonaniu transakcji zbycia Grupa rozlicza zachowane udziały w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu zgodnie z MSR 39, chyba że udziały te umożliwiają dalszą klasyfikację tego podmiotu jako jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia; w takim przypadku Grupa nadal stosuje metodę praw własności (szczegóły podano w części poświęconej zasadom rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach powyżej).

Aktywa trwale (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

3.9 Ujmowanie przychodów

Przychody ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą, za wyjątkiem podatku akcyzowego.

3.9.1 Sprzedaż towarów

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie, kiedy towary zostały dostarczone i a wszelkie prawa do tego towaru zostały przekazane oraz po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia z Grupy na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- sędowania przez Grupę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

Przychody z umowy świadczenia usług ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji umowy. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- Kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- Istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- Stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób oraz
- Koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Przychody ujmuje się w tych okresach, w których odbywa się świadczenie usług.

3.9.2 Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychód z dywidendy ujmowany jest w chwili ustanowienia prawa udziałowca do jej otrzymania (pod warunkiem, że zachodzi prawdopodobieństwo uzyskania przez Grupę korzyści ekonomicznych oraz że da się wiarygodnie wycenić wysokość przychodu).

Dochód odsetkowy ze składnika aktywów finansowych ujmuje się, jeżeli zachodzi prawdopodobieństwo uzyskania przez Grupę korzyści ekonomicznych, a kwota dochodu da się wiarygodnie wycenić. Dochód odsetkowy rozlicza się w czasie w odniesieniu do nierozliczonej kwoty kapitału i przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne prognozowane na okres ekonomicznej użyteczności składnika aktywów finansowych do kwoty wartości bilansowej tego składnika aktywów w momencie początkowego ujęcia.

3.10 Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

3.11.1 Grupa jako leasingodawca

Kwoty należne z tytułu leasingu finansowego wykazuje się w pozycji należności, w wartości netto inwestycji Grupy w leasing. Przychody z tytułu leasingu finansowego alokuje się do odpowiednich okresów odzwierciedlając stałą, okresową stopę zwrotu z wartości netto inwestycji Grupy należnej z tytułu leasingu.

Przychody z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów metodą liniową w okresie wynikającym z umowy leasingu. Początkowe koszty bezpośrednie, poniesione w trakcie negocjacji i/lub pozyskiwania leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej leasingowanego składnika aktywów, i ujmuje metodą liniową przez okres leasingu.

3.11.2 Grupa jako leasingobiorca

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Grupy i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstałe z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów - wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy dotyczącymi kosztów finansowania zewnętrznego, przedstawionymi poniżej w Nocie 3.12. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się na wynik metodą liniową przez okres leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna, systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wypływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

W przypadku otrzymania specjalnych zachęt motywujących do zawarcia umowy leasingu operacyjnego, ujmuje się je jako zobowiązania. Zagregowane korzyści z tytułu takich zachęt ujmuje się jako pomniejszenie kosztów wynajmu metodą liniową, z wyjątkiem sytuacji, gdy inna systematyczna podstawa jest bardziej reprezentatywna w odzwierciedleniu konsumpcji korzyści ekonomicznych dostarczanych przez składnik aktywów objęty leasingiem.

3.11 Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna (waluty obce) wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Niepieniężne pozycje wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe powstałe na pozycjach pieniężnych ujmuje się w wynik okresu, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych

- kredytów w walutach obcych;
- różnic kursowych wynikających z transakcji przeprowadzonych w celu zabezpieczenia przed określonym ryzykiem walutowym; oraz
- różnic kursowych wynikających z pozycji pieniężnych należności lub zobowiązań względem jednostek zagranicznych, z którymi nie planuje się rozliczeń lub też takie rozliczenia nie są prawdopodobne, stanowiących część inwestycji netto w jednostkę zlokalizowaną za granicą i ujmowanych pierwotnie w pozostałych całkowitych dochodach oraz przenoszone z kapitału na zysk/stratę w momencie zbycia inwestycji netto.

3.12 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku, pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio na wynik w okresie, w którym zostały poniesione.

3.13 Dotacje rządowe

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje rządowe ujmuje się w wynik systematycznie, za każdy okres, w którym Grupa ujmuje wydatki jako koszty, których kompensatę ma stanowić dotacja. W szczególności dotacje, których podstawowym warunkiem udzielenia jest zakup, budowa lub inny rodzaj nabycia aktywów trwałych, ujmuje się jako odroczone przychody w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odnosi się na wynik systematycznie w uzasadnionych kwotach przez okres ekonomicznej użyteczności związanych z nimi aktywów.

Dotacje rządowe należne jako kompensata już poniesionych kosztów lub strat lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy bez ponoszenia w przyszłości związanych z tym kosztów ujmuje się w wyniku w okresie, kiedy stają się wymagalne.

Korzyści wynikające z otrzymania pożyczki rządowej poniżej oprocentowania rynkowego, traktowane są jako dotacje i mierzone są jako różnica pomiędzy wartością otrzymanej pożyczki i wartością godziwą pożyczki ustalona z zastosowaniem odpowiedniej rynkowej stopy procentowej.

3.14 Podatek

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

3.17.1 Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów przejściowo niepodlegających opodatkowaniu i kosztów przejściowo niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

3.17.2 Podatek odroczony

Podatek odroczony ujmuje się od różnic przejściowych między wartością bilansową składników aktywów i zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a odpowiadającą im podstawą opodatkowania stosowaną do obliczania wysokości zysku opodatkowanego, a także od nierozliczonych strat podatkowych oraz niewykorzystanych ulg podatkowych. Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ujmuje się zasadniczo dla wszystkich dodatnich różnic przejściowych. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie tych różnic przejściowych. Tego

rodzaju aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie ujmuje się, jeżeli różnice przejściowe wynikają z wartości firmy lub z początkowego ujęcia (poza połączeniem jednostek) innych aktywów i zobowiązań w transakcji, która nie wpływa na zysk podatkowy ani księgowy. Dodatkowo, nie rozpoznaje się podatku odroczonego jeżeli przejściowe różnice wynikają z początkowego ujęcia wartości firmy.

Ujmuje się rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego od dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, chyba że Grupa jest w stanie kontrolować odwrócenie różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, że różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu w dającej się przewidzieć przyszłości. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z ujemnych różnic przejściowych związanych z takimi inwestycjami i udziałami są ujmowane tylko do tego stopnia, że jest prawdopodobne, że będą wystarczające zyski podlegające opodatkowaniu, na podstawie których będzie można wykorzystać korzyści podatkowe wynikające z różnic przejściowych oraz że oczekuje się, iż różnice przejściowe ulegną odwróceniu w dającej się przewidzieć przyszłości.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Wycena rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego odzwierciedla skutki podatkowe, które nastąpią odpowiednio do przewidywanego przez Grupę sposobu realizacji lub rozliczenia na dzień bilansowy wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

3.17.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres

Podatek bieżący i odroczony ujmuje się w wynik, z wyjątkiem przypadków dotyczących pozycji ujmowanych w pozostałych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym. W takiej sytuacji podatek bieżący i odroczony ujmuje się również odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym. Jeżeli podatek bieżący lub odroczony wynika z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych, efekt podatkowy uwzględnia się w dalszych rozliczeniach tego połączenia.

3.18 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe podlegają początkowemu ujęciu według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Cena nabycia lub koszty wytworzenia podlegają powiększeniu o koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów trwałych oraz renowacji miejsca używania aktywów trwałych, jeżeli Spółka jest do tego zobowiązana.

Cena nabycia lub koszty wytworzenia nie podlegają skorygowaniu o różnice kursowe dotyczące zobowiązań finansujących nabycie składnika aktywów naliczone do dnia przekazania składnika aktywów do używania, chyba, że wynika to z przyjętej polityki w zakresie rachunkowości zabezpieczeń.

Cena nabycia lub koszty wytworzenia podlegają powiększeniu o koszty odsetek od zobowiązań finansujących nabycie składnika aktywów naliczone do dnia przekazania składnika aktywów do używania.

W odniesieniu do każdego składnika rzeczowych aktywów trwałych Spółka ustala okres ekonomicznej użyteczności. Jeżeli w odniesieniu do istotnych części składowych środka trwałego uzasadnione jest zastosowanie różnych okresów ekonomicznej użyteczności i stawek/metod amortyzacji Spółka stosuje różne stawki/metody amortyzacji w odniesieniu do każdej istotnej części składowej.

Rzeczowe aktywa trwałe podlegają równomiernej amortyzacji w okresie ekonomicznej użyteczności od dnia, gdy składnik jest gotowy do użycia do dnia wyłączenia z ujmowania lub dnia przeznaczenia do sprzedaży.

Spółka przyjmuje, że wartość końcowa (rezydualna) używanych rzeczowych składników trwałych zwykle nie jest istotna i nie będzie ustalana, chyba, że w odniesieniu do danego składnika aktywów wartość rezydualna będzie istotna. Za istotną uznaje się wartość rezydualną stanowiącą, co najmniej 25,0% wartości początkowej środka trwałego.

Jednostka stosuje liniową metodę amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, chyba, że inne metody (degresywna, oparta o jednostki produkcji) lepiej odzwierciedlają konsumpcję korzyści ekonomicznych.

Okres amortyzacji, metoda amortyzacji oraz wartość rezydualna (o ile została ustalona) podlegają okresowej weryfikacji, co najmniej na koniec każdego roku obrotowego. W przypadku stwierdzenia znaczącej zmiany względem poprzednich szacunków, jednostka dokonuje zmiany stawek i/lub metody amortyzacji począwszy od pierwszego dnia okresu sprawozdawczego.

3.19 Aktywa niematerialne

3.20.1 Nabyte aktywa niematerialne

Nabyte aktywa niematerialne o określonym okresie ekonomicznej użyteczności wykazuje się według kosztu pomniejszonym o umorzenie i skumulowaną utratę wartości. Amortyzację ujmuje się liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności. Oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian szacunków rozlicza się prospektywnie. Nabyte aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności wykazuje się według kosztu pomniejszonym o skumulowaną utratę wartości.

3.20.2 Wytworzone we własnym zakresie aktywa niematerialne - koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty na prace badawcze są ujmowane w wynik w momencie ich poniesienia.

Aktywa niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych, ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika aktywów niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jej użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Wartość początkową aktywów niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie stanowi suma wydatków poniesionych od dnia, gdy składnik aktywów niematerialnych po raz pierwszy spełnia kryteria ujmowania ich w bilansie (patrz powyżej). W przypadku gdy nie można ująć w bilansie kosztów prac rozwojowych wytworzonych we własnym zakresie, koszty te są ujmowane w wynik okresu, w którym zostały poniesione.

Aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie po początkowym ujęciu są wykazywane według ceny nabycia pomniejszonej o umorzenia i łączne odpisy na utratę wartości, na takiej samej zasadzie jak nabyte aktywa niematerialne.

3.20.3 Aktywa niematerialne nabyte w ramach połączenia przedsięwzięć

Aktywa niematerialne nabyte w ramach połączenia przedsięwzięć i ujmowane odrębnie od wartości firmy ujmuje się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia (co jest traktowane jako ich koszt).

Po początkowym ujęciu aktywa niematerialne nabyte w ramach połączenia przedsięwzięć są wykazywane według ceny nabycia pomniejszonej o umorzenie oraz skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, na takich samych zasadach jak odrębnie nabyte aktywa niematerialne.

3.20.4 Zaprzestanie ujmowania aktywów niematerialnych

Zaprzestaje się ujmowania składnika aktywów niematerialnych po zbyciu lub w przypadku, kiedy jego dalsze użycie lub zbycie nie przyniesie jednostce korzyści ekonomicznych. Zyski lub straty wynikające z usuwania składnika aktywów niematerialnych z bilansu (obliczone jako różnicę między wpływem ze sprzedaży a wartością bilansową tego składnika) ujmuje się w wynik okresu, w którym nastąpiło usunięcie.

3.20 Utrata aktywów niematerialnych oprócz wartości firmy

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i aktywów niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy nie jest możliwe oszacowanie wartości odzyskiwalnej składnika aktywów, przeprowadza się analizę wartości odzyskiwalnej dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz jeszcze nieprzyjętych do użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła.

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w niezwłocznie w wynik.

3.21 Zapasy

Zapasy wyceniane są według niższej z wartości: kosztu lub wartości możliwej do uzyskania. Koszty zapasów ustalane metodą FIFO. Wartość możliwą do uzyskania stanowi szacunkową cenę sprzedaży zapasów pomniejszoną o wszelkie szacowane koszty dokończenia produkcji / wykonania usługi i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

3.22 Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Grupie ciąży istniejący obowiązek, prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów (w przypadku gdy wpływ pieniądza w czasie jest istotny).

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

3.23 Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmuje się w chwili, gdy jednostka należąca do grupy staje się stroną umowy instrumentu finansowego.

Pierwotnie wycenia się je w wartości godziwej. Koszty transakcji przypisywane bezpośrednio do zakupu lub emisji aktywów i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik) odpowiednio dodaje się do lub odejmuje od wartości godziwej aktywów lub zobowiązań finansowych w chwili początkowego ujęcia. Koszty transakcji bezpośrednio przypisywane nabyciu aktywów finansowych lub przejęciu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik ujmują się bezpośrednio w wynik.

3.24 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe klasyfikuje się do następujących kategorii: aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik (WGPW), inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (UTW), dostępne do sprzedaży (DDS) oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych i określa się ją w chwili początkowego ujęcia. Aktywa finansowe nabyte lub sprzedane w ramach standardowych transakcji ujmują się i wyksięgują w dacie transakcji. Standardowe transakcje to transakcje nabycia lub sprzedaży aktywów finansowych wymagające dostarczenia tych aktywów w terminie ustalonym w regulacjach lub konwencjach przyjętych na rynku.

3.25.1 Metoda efektywnej stopy procentowej

Metoda efektywnej stopy procentowej to sposób obliczania zamortyzowanego kosztu instrumentu dłużnego i alokacji dochodu odsetkowego na odpowiedni okres. Efektywna stopa procentowa to dokładna stopa dyskonta szacunkowych przyszłych wpływów pieniężnych (w tym wszystkich uiszczonych lub otrzymanych opłat i punktów stanowiących integralną część efektywnej stopy procentowej, kosztów transakcji i innych premii czy upustów) przez okres prognozowanej użyteczności instrumentu dłużnego lub - w razie konieczności - w krótszym okresie, do wartości bilansowej netto w chwili początkowego ujęcia.

3.25.2 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik (WGPW)

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako wyceniane w WGPW kiedy te aktywa finansowe są przeznaczone do obrotu albo są wyznaczone do wyceny w WGPW.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do obrotu, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do obrotu może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez

wynik przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
 - składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik. Aktywa finansowe wyceniane w WGPW są wykazywane w wartości godziwej, a wszelkie zyski lub straty z tytułu przeszacowania ujmowane są w wynik.

3.25.3 Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (UTW)

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niepochodne aktywa finansowe o stałej lub mieszanej charakterystyce płatności i ustalonych terminach wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do takiego terminu. Po początkowym ujęciu inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się według kosztu zamortyzowanym metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości.

3.25.4 Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności (w tym handlowe i pozostałe należności, sald bankowych i środków pieniężnych) wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości.

Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem należności

krótkoterminowych, gdy efekt dyskontowania jest niematerialny.

3.25.5 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (DDS)

Aktywa finansowe DDS to niepo pochodne aktywa finansowe sklasyfikowane jako DDS lub niezaliczone do (a) pożyczek i należności, (b) UTW, (c) WGPW.

Jako DDS klasyfikuje się:

- udziały i akcje w spółkach zależnych niekonsolidowanych są wyceniane według ceny nabycia.

Dywidendę z instrumentów kapitałowych DDS ujmuje się w wynik w chwili nabycia przez Spółkę prawa do dywidendy.

3.25.6 Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego przeprowadza się analizę aktywów finansowych z wyjątkiem WGPW celem stwierdzenia występowania przesłanek utraty wartości. Uznaje się, że nastąpiła utrata wartości aktywów finansowych w przypadku wystąpienia obiektywnych przesłanek wskazujących, że w wyniku jednego lub kilku zdarzeń po dacie początkowego ujęcia danego składnika aktywów szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne z inwestycji uległy zmniejszeniu.

W przypadku inwestycji kapitałowych DDS za obiektywną przesłankę utraty wartości uznaje się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu.

Dla wszystkich innych rodzajów aktywów finansowych obiektywne przesłanki utraty wartości mogą obejmować:

- znaczące trudności finansowe emitenta lub kontrahenta;
- naruszenie umowy, np. niewywiązanie się lub opóźnienie w płatności odsetek lub kapitału;
- prawdopodobieństwo upadłości lub restrukturyzacji finansowej firmy dłużnika;
- zniknięcie aktywnego rynku danego składnika aktywów finansowych wskutek trudności finansowych.

Dla pewnych kategorii aktywów finansowych - np. należności z tytułu dostaw i usług, aktywów, które indywidualnie nie utraciły wartości dodatkowo przeprowadza się zbiorową ocenę występowania przesłanek utraty wartości. Obiektywne przesłanki utraty wartości dotyczące portfela należności mogą obejmować doświadczenia Grupy z egzekwowaniem płatności, zwiększenie liczby płatności opóźnionych powyżej 60 dni w portfelu oraz zauważalne zmiany krajowych lub lokalnych warunków ekonomicznych korelujące z niewywiązaniem się z zapłaty należności.

Utrata wartości składnika aktywów finansowych wycenianego zgodnie z zasadami zamortyzowanego kosztu będzie równa różnicy między wartością bilansową tego składnika aktywów a wartością bieżącą prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych według jego pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Utrata wartości składnika aktywów finansowych wycenianego według kosztu będzie równa różnicy między wartością bilansową tego składnika aktywów a wartością bieżącą prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych według bieżącej rynkowej stopy zwrotu podobnego składnika aktywów finansowych. Taki odpis nie ulega odwróceniu w późniejszych okresach.

Wartość bilansowa składnika aktywów finansowych ulega bezpośredniemu obniżeniu o kwotę odpisu z tytułu utraty wartości, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową redukuje się przy pomocy konta rezerwy. W przypadku uznania należności z tytułu dostaw i usług za nieściągalne odpisuje się je w ciężar konta rezerwy. W przypadku odzyskania uprzednio spisanej kwoty dopisuje się ją do salda na koncie rezerwy. Zmiany wartości bilansowej konta rezerwy ujmuje się w wynik.

W przypadku utraty wartości składnika aktywów finansowych DDS skumulowane zyski lub straty uprzednio ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach przenosi się na wynik finansowy danego okresu.

Jeżeli utrata wartości aktywów finansowych wycenianych według kosztu zamortyzowanym ulegnie zmniejszeniu w kolejnym okresie rozliczeniowym, a zmniejszenie to można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które nastąpiło po ujęciu utraty wartości, odpis z tego tytułu ulega odwróceniu przez wynik finansowy w kwocie bilansowej inwestycji na dzień odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości nieprzekraczającej kosztu zamortyzowanego obliczonego bez uwzględnienia utraty wartości.

Utraty wartości papierów wartościowych DDS ujętej uprzednio w wynik nie odwraca się przez ten wynik. Zwiększenie wartości godziwej po ujęciu utraty wartości ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach i kumuluje w pozycji kapitału z przeszacowania inwestycji. Kwotę utraty wartości dłużnych papierów wartościowych DDS odwraca się przez wynik finansowy, jeżeli zwiększenie wartości godziwej inwestycji można w sposób obiektywny powiązać ze zdarzeniem, które nastąpiło po dacie ujęcia tej utraty wartości.

3.25.7 Usunięcie aktywów finansowych z bilansu

Grupa usuwa z bilansu składnik aktywów finansowych w przypadku, gdy prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez ten składnik wygasną lub gdy przeniesie dany składnik aktywów oraz wszystkie związane z nim rodzaje ryzyka i korzyści wynikające z praw własności na inną jednostkę. W przypadku, gdy Grupa nie przenosi wszystkich rodzajów ryzyka i korzyści wynikających z praw własności ani ich nie zachowuje, ale nadal sprawuje kontrolę nad przeniesionym składnikiem aktywów, ujmuje zachowane udziały w tym składniku i związane z nimi zobowiązania, które będzie musiała uiścić. Jeżeli Grupa zachowuje wszystkie rodzaje ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności do przeniesionego składnika aktywów, nadal ujmuje ten składnik oraz zabezpieczone finansowanie zewnętrzne na poczet otrzymanych korzyści.

W chwili całkowitego usunięcia składnika aktywów z bilansu różnicę między jego wartością bilansową a sumą otrzymanej i należnej zapłaty oraz skumulowanego zysku lub straty ujętych w pozostałych całkowitych dochodach i skumulowanych w kapitale własnym ujmuje się w wynik.

3.25 Pozostałe zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu pozostałe zobowiązania finansowe (w tym kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania) wycenia się według kosztu zamortyzowanym metodą efektywnej stopy procentowej.

Metoda efektywnej stopy procentowej to sposób obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania finansowego i alokacji kosztu odsetkowego na odpowiedni okres. Efektywna stopa procentowa to dokładna stopa dyskonta szacunkowych przyszłych wpływów pieniężnych (w tym wszystkich uiszczonych lub otrzymanych opłat i punktów stanowiących integralną część efektywnej stopy procentowej, kosztów transakcji i innych premii czy upustów) przez okres prognozowanej użyteczności zobowiązania finansowego lub - w razie konieczności - w krótszym okresie, do wartości bilansowej netto w chwili początkowego ujęcia.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Stosując opisane w Nocie 3 zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie, zarząd jednostki dominującej zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie, zarząd jednostki dominującej zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

4.1 Profesjonalny osąd w rachunkowości

Poniżej przedstawiono podstawowe osądy, inne niż te związane z szacunkami (patrz Nota 4.2), dokonane przez zarząd w procesie stosowania zasad rachunkowości jednostki i mające największy wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

4.1.1 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Zarząd dokonał przeglądu posiadanych przez Grupę aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności w świetle wymogów utrzymania progów kapitałowych i płynności i potwierdził intencję i zdolność Grupy do utrzymania tych aktywów do terminu wymagalności. Wartość bilansowa aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności wynosi 6,239 mln PLN (na 31 grudnia 2015: 6,425 mln PLN).

4.2 Niepewność szacunków

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mogące mieć znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

4.2.1 *Możliwość odzyskania aktywów niematerialnych wytwarzanych we własnym zakresie*

W ciągu roku zarząd zweryfikował możliwość odzyskania aktywów niematerialnych wytworzonych w zakresie własnym w toku rozwoju działalności internetowej jednostki, uwzględnionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku w kwocie 1,715 mln PLN (na 31 grudnia 2015: 0,0 mln PLN).

Realizowane przez jednostkę projekty internetowe są w trakcie realizacji, a wszystkie projekty spełniają warunki MSR 38 par. 57 dotyczące aktywowania kosztów prac rozwojowych.

4.2.2 *Utrata wartości firmy*

Stwierdzenie, czy wartość firmy uległa obniżeniu, wymaga oszacowania wartości użytkowej wszystkich jednostek generujących przepływy pieniężne, do których wartość firmy została przypisana. Chcąc obliczyć wartość użytkową, zarząd musi oszacować przyszłe przepływy pieniężne przypadające na daną jednostkę i ustalić właściwą stopę dyskonta, konieczną do obliczenia wartości bieżącej tych przepływów. Jeżeli bieżące przepływy pieniężne są niższe niż oczekiwane, może powstać istotna utrata wartości.

Na dzień 31 grudnia 2016 wartość bilansowa wartości firmy wyniosła 24,009 mln PLN (na 31 grudnia 2015: 23,437 mln PLN). Szczegółowe informacje dotyczące obliczenia straty z tytułu utraty wartości przedstawiono w Nocie 16.

4.2.3 *Utrata wartości znaków towarowych*

Stwierdzenie, czy wartość znaków towarowych uległa obniżeniu, wymaga oszacowania wartości użytkowej posiadanych znaków towarowych. Chcąc obliczyć wartość użytkową, zarząd musi oszacować przyszłe przepływy pieniężne przypadające na znak towarowy i ustalić właściwą stopę dyskonta, konieczną do obliczenia wartości bieżącej tych przepływów. Jeżeli bieżące przepływy pieniężne są niższe niż oczekiwane, może powstać istotna utrata wartości.

Na dzień 31 grudnia 2016 wartość bilansowa znaków towarowych wyniosła 50,082 mln PLN (na 31 grudnia 2015: 50,202 mln PLN).

5. Efekt zastosowania MSSF 1

W dniu 2 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Jednostki dominującej podjęło uchwałę nr 18 w sprawie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zgodnie z MSR/MSSF.

Grupa zastosowała MSSF 1 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku. MSSF 1 wymaga, aby Grupa ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1.01.2014. Grupa sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązują, w zakresie w którym pozostawiony został jej wybór, na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Zgodnie z załącznikiem C do MSSF1 Spółka zastosowała zwolnienie dotyczące nie stosowania postanowień MSSF 3 retrospektywnie w odniesieniu do przeprowadzonych w przeszłości połączeń jednostek. Korzystając z tego zwolnienia w sprawozdaniu MSSF pozostawiono wartości godziwe ustalone na dzień wniesienia przez Gremi Media S.A. aportów do spółek zależnych Gremi Business Communication Sp. z o.o. i Uważam Rze Sp. z o.o., które miało miejsce przed 1 stycznia 2014 r. i wyeliminowano skutki późniejszego połączenia tych spółek w 2016 r.

Korekty dotyczące przejścia na MSSF dotyczyły:

Nabycie pakietu E-Kiosk w 2013 roku i odpis wartości firmy E-Kiosk

W 2013 roku spółka nabyła pakiet akcji E-Kiosk S.A. Zgodnie z ustawą o rachunkowości od tej transakcji została rozpoznana wartość firmy w wys. 838 tys. zł, która następnie była amortyzowana i odpis wartości firmy za rok 2013 wynosił 140 tys. zł. Zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek nie rozpoznaje się wartości firmy na tej transakcji. Transakcje nabycia, kiedy kontrola zostaje utrzymana, są rozumiane jako transakcje między właścicielami i rozpoznawane między udziałami niekontrolującymi a kapitałami własnymi jednostki dominującej. W związku z tym, że kapitał własny E-Kiosku S.A. był ujemny i nie powstały kapitały mniejszości, wynik transakcji w całości został odniesiony na kapitał własny jednostki dominującej.

Amortyzacja znaków i korekta udziałów niekontrolujących o amortyzację znaków

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według ustawy o rachunkowości zostały rozpoznane znaki towarowe „Rzeczpospolita”, „Parkiet”, dla których przyjęto okres amortyzacji 5 lat. Zgodnie z MSR 38 dla znaków towarowych można przyjąć nieoznaczony okres użyteczności. Wartości niematerialnych o nieoznaczonym okresie użyteczności nie amortyzuje się, ale co roku testuje na utratę wartości zgodnie z MSR 36. Stosownie do ujętej korekty zostały skorygowany udziały niekontrolujące.

Amortyzacja wartości firmy

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według ustawy o rachunkowości została rozpoznana wartość firmy na transakcji nabycia Grupy kapitałowej Presspublica przez jednostkę dominującą Gremi Communication w 2011 roku. Dla wartości firmy przyjęto okres amortyzacji 20 lat dla potrzeb skonsolidowanych sprawozdań finansowych według ustawy o rachunkowości. Zgodnie z MSSF 3 wartości firmy nie amortyzuje się, ale co roku testuje na utratę wartości zgodnie z MSR 36.

ZFŚS Gremi Media

Spółka Gremi Media S.A. (poprzednio Presspublica Sp. z o.o.) prowadziła ZFŚS dla pracowników. Według ustawy o rachunkowości środki pieniężne, udzielone pożyczki oraz zobowiązania Funduszu zostały pokazane rozłącznie. Zgodnie z MSSF aktywa i zobowiązania ZFŚS zostały pokazane persaldo.

Eliminacja ujemnej wartości firmy Gremi Media

W sprawozdaniach spółki Gremi Media S.A. (poprzednio Gremi Media Sp. z o.o., Presspublica sp. z o.o.) została wykazana ujemna wartość firmy wynikająca z połączenia ze spółką Warsaw Print w 2008 roku. Według MSSF nie wykazuje się ujemnej wartości firmy, ale rozpoznaje się taką transakcję jednorazowo w przychodach jako zysk na okazjonalnym nabyciu.

Eliminacja wyniku na zamianie akcji E-Kiosk

1 września 2014 roku Gremi Media S.A. (poprzednio Presspublica Sp. z o.o.) oraz Ruch S.A. zawarły Umowę Zamiany w wyniku której Ruch przeniósł na Gremi Media S.A. wszelkie prawa ze 100% udziałów posiadanych w kapitale zakładowym Nexto Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 00-872, przy ul. Chłodnej 52, a Gremi Media S.A. przeniosła na Ruch wszelkie prawa z 28.14% akcji posiadanych w kapitale zakładowym e-Kiosk S.A. W sprawozdaniach według Ustawy o Rachunkowości spółka rozpoznała przychód na tej transakcji. Zgodnie z przepisami MSSF, w związku z tym, że nie następuje utrata kontroli nad spółką zależną E-Kiosk SA, transakcja powinna zostać rozpoznana w kapitale.

Persaldo podatku odroczonego

Zgodnie z MSR 12 podatek odroczonego został wykazany persaldo.

Ponadto pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według PSR oraz MSSF mogą się różnić w istotnym stopniu. Zakres informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami PSR jest różny od zakresu przewidzianego wymogami MSSF.

Przekształcenie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1.01.2014 r.

	SSF wg UoR	Nabycie pakietu e- Kiosk 2013	odpis wartości firmy e-Kiosk 2013	ZFŚS Gremi Media	eliminacja ujemnej wartości firmy Gremi Media	Amortyzacja wartości firmy	Podatek odroczony persaldo	SSF wg MSSF
Aktywa trwałe	95 093	-838	140	0	0	2 344	-446	96 293
Rzeczowe aktywa trwałe	19 972							19 972
Nieruchomości inwestycyjne	0							0
Wartość firmy	21 791	-838	140			2 344		23 437
Pozostałe wartości niematerialne	52 884							52 884
Inwestycje w jednostkach zależnych	0							0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	446						-446	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego								0
Należności długoterminowe								0
Pozostałe aktywa finansowe								
Pozostałe aktywa								
Aktywa obrotowe	64 047	0	0	-4 394	0	0	0	59 653
Zapasy	0							0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31 011			-1 644				29 367
Należności z tytułu podatku dochodowego								
Pozostałe aktywa finansowe	25 026							25 026
Pozostałe aktywa	8 009			-2 750				5 259
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty								
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	159 140	-838	140	-4 394	0	2 344	-446	155 946
SUMA AKTYWÓW								

	SSF wg UoR	Nabycie pakietu e-Kiosk 2013	odpis wartości firmy e-Kiosk 2013	ZFŚS Gremi Media	eliminacja ujemnej wartości firmy Gremi Media	Amortyzacja wartości firmy	Podatek odroczonego persaldo	SSF wg MSSF
Kapitał własny	41 124	-838	140	0	111	2 344	0	42 881
Kapitał zakładowy	36 070							36 070
Udziały własne	0							0
Kapitał zapasowy	5 515							5 515
Kapitały rezerwowe	-36 550	-838	140		111	2 344		-34 793
Zyski zatrzymane								
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	5 035	-838	140	0	111	2 344	0	6 792
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży								
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	5 035	-838	140	0	111	2 344	0	6 792
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	36 089							36 089
Zobowiązania długoterminowe	9 262	0	0	0	0	0	-446	8 816
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe								
Pozostałe zobowiązania finansowe								
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych								
Rezerwa na podatek odroczone	9 262						-446	8 816
Rezerwy długoterminowe								
Przychody przyszłych okresów								
Pozostałe zobowiązania								
Zobowiązania krótkoterminowe	108 755	0	0	-4 394	-111	0	0	104 250
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	46 597			-4 394	-111			42 092
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	52 899							52 899
Pozostałe zobowiązania finansowe								
Zobowiązanie z tyt. podatku	53							53

[illegible]

Przekształcenie sprawozdania z sytuacji finansowej na 31.12.2014 roku

	SSF Gremi Commun cation według UoR	Nabycie pakietu e- Kiosk 2013	odpis wartości firmy e- Kiosk	eliminacja wyniku na zamianie akcji E- Kiosk	ZFŚS Gremi Media	eliminacja ujemnej wartości firmy Gremi Media	Amortyza cja znaków	Amortyza cja wartości firmy	Korekta kapitału mniejszoś ci o amortyza cję znaków 2014	Podatek odroczo ny persaldo	SSF Gremi Communi cation według MSSF
Aktywa trwałe	78 519	-838	308	140	0	0	2 708	3 516	0	-1 011	83 342
Rzeczowe aktywa trwałe	8 475										8 475
Nieruchomości inwestycyjne	0										0
Wartość firmy	20 311	-838	308	140				3 516			23 437
Pozostałe wartości niematerialne	48 722						2 708				51 430
Inwestycje w jednostkach zależnych											
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0										0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 011									-1 011	0
Należności długoterminowe											
Pozostałe aktywa finansowe											
Pozostałe aktywa											
Aktywa obrotowe	48 088	0	0	0	-1 068	0	0	0	0	0	47 020
Zapasy	233										233
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 422				-1 050						22 371
Należności z tytułu podatku dochodowego											
Pozostałe aktywa finansowe	21 967										21 967
Pozostałe aktywa											
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 466				-18						2 448
Aktywa przeznaczone do sprzedaży											
SUMA AKTYWÓW	126 607	-838	308	140	-1 068	0	2 708	3 516	0	-1 011	130 362

	SSF Gremi Communication według UoR	Nabycie pakietu e- Kiosk 2013	odpis wartości firmy e- Kiosk	eliminacja wyniku na zamianie akcji E- Kiosk	ZFŚS Gremi Media	eliminacja ujemnej wartości firmy Gremi Media	Amortyzacja a znaków	Amortyzacja a wartości firmy	Korekta kapitału mniejszość i o amortyzacji ę znaków 2014	Podatek odroczony persaldo	SSF Gremi Communication według MSSF
Kapitał własny	32 706	-838	308	140	0	24	2 193	3 516	0	0	38 049
Kapitał zakładowy	44 395										44 395
Udziały własne	0										0
Kapitał zapasowy	3 200										3 200
Kapitały rezerwowe											
Zyski zatrzymane	-47 687	-838	308	140		24	2 193	3 516	-1 075		-43 419
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-93	-838	308	140	0	24	2 193	3 516	-1 075	0	4 175
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży											
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-93	-838	308	140	0	24	2 193	3 516	-1 075	0	4 175
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	32 799								1 075		33 874
Zobowiązania długoterminowe	39 929	0	0	0	0	0	515	0	0	-1 011	39 433
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe											
Pozostałe zobowiązania finansowe	31 047										31 047
Zobowiązania z											

Przeształcenie Sprawozdania z zysków i strat oraz całkowitych dochodów za 2014 rok

	SSF Gremi Communi cation według UoR	Nabycie pakietu e- Kiosk 2013	opis wartości firmy e- Kiosk	ZFŚS eliminacja wyniku na sprzedaży E-Kiosku	ZFŚS Prespubl ica	eliminacja ujemnej wartości firmy Prespubl ica	Amortyza cja znaków	Amortyza cja wartości firmy	Korekta kapitału mniejszoś ci o amortyzac ję znaków 2014	Podatek odroczo ny persalo	SSF Gremi Communi cation według MSSF
Działalność kontynuowana											
Przychody ze sprzedaży	103 875										103 875
Koszt własny sprzedaży	-72 429										-72 429
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 446	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31 446
Koszty sprzedaży	-18 190										-18 190
Koszty ogólnego zarządu	-15 552						2 708				-12 844
Pozostałe przychody operacyjne	3 536					-87					3 449
Pozostałe koszty operacyjne	-13 912		168	140				1 172			-12 432
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-12 672	0	168	140	0	-87	2 708	1 172	0	0	-8 571
Przychody finansowe	3 154										3 154
Koszty finansowe	-5 986										-5 986
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych											
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-15 504	0	168	140	0	-87	2 708	1 172	0	0	-11 403
Podatek dochodowy	942						-515				427
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-14 562	0	168	140	0	-87	2 193	1 172	0	0	-10 976
Działalność zaniechana											
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	-14 562	0	168	140	0	-87	2 193	1 172	0	0	-10 976
Zysk (strata) netto											
Zysk netto przypisany:											
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-11 136		168	140		-87	2 193	1 172	-1 075		-8 625
Akcjonariuszom niekontrolującym	-3 426								1 075		-2 351
	-14 562	0	168	140	0	-87	2 193	1 172	0	0	-10 976

Przekształcenie Zestawienia zmian w kapitale za 2014 rok

	SSF Gremi Communication według UoR	Nabycie pakietu e- Kiosk 2013	opis wartości firmy e- Kiosk	eliminacja wyniku na sprzedaży E-Kiosku	ZFŚS Presspubli ca	eliminacja ujemnej wartości firmy Presspubli ca	Amortyzacji a znaków i o	Amortyzacji a wartości firmy	Korekta kapitału mniejszość i o amortyzacji ę znaków 2014	Podatek odroczony persaldo	SSF Gremi Communication według MSSF
Kapitał własny	32 706	-838	308	140	0	24	2 193	3 516	0	0	38 050
Kapitał zakładowy	44 395										44 395
Udziały własne	0										0
Kapitał zapasowy	3 200										3 200
Kapitały rezerwowe											
Zyski zatrzymane	-47 687	-838	308	140		24	2 193	3 516	-1 075		-43 419
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-93	-838	308	140	0	24	2 193	3 516	-1 075	0	4 175
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży											
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-93	-838	308	140	0	24	2 193	3 516	-1 075	0	4 175
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	32 799								1 075		33 874

Przekształcenie Rachunku Przepływów Pieniężnych za 2014 rok

	SSF Gremi Communication według UoR	odpis wartości firmy e- Kiosk 2014	ZFŚS Gremi Media 2013	ZFŚS Gremi Media 2014	eliminacja ujemnej wartości firmy Gremi Media	eliminacja wyniku na zamianie akcji E- Kiosk	Amortyzacja znaków 2014	Amortyzacja wartości firmy 2014	SSF Gremi Communication według MSSF
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej									
Strata brutto za rok obrotowy	-15 504	168			-87	140	2708	1172	-11 403
Amortyzacja aktywów trwałych	6 398						-2708		3 690
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych (Zyski)/straty z tyt. różnic kursowych	0								0
Odsetki, netto	0								0
(Zyski)/straty z działalności inwestycyjnej	568								568
Zmiana stanu rezerw	6 781								6 781
Zmiana stanu zapasów	-5 223								-5 223
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-613								-613
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	6 844		-1644	1050					6 250
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-511		4394	-1068	87				2 902
Inne korekty	1 781	-168							1 781
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	632					-140		-1172	-848
Zapłacony podatek dochodowy	1 154	0	2 750	-18	0	0	0	0	3 886
	-3								-3
	0								0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 151	0	2 750	-18	0	0	0	0	3 883
	0								0
	0								0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej									
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0								0
Wpływy z tytułu spłat pożyczek	3 574								3 574
Wpływy z tytułu odsetek	4 573								4 573
	107								107

sądo środków pieniężnych w walutach obcych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	2 466	2 448
	-18	

Przekształcenie Sprawozdania z Sytuacji Finansowej za 2015 rok

	SSF Gremi Communication UoR	Nabyli pakiet ue- Kiosk 2013	odpis wartoś ci firmy e-Kiosk	eliminacji a wyniku na zamianie akcji E- Kiosk	eliminacji a ujemnej wartości firmy Gremi Media	Amortyzac ja znaków	Amortyzac ja wartości firmy	Korekta kapitału mniejszoś ci o amortyzac ję znaków	rozliczeni e kapitału mniejszoś ci z wynikiem lat ubiegłych	Podatek odroczo ny persaldo	SSF Gremi Communication według MSSF
Aktywa trwałe	72 621	-838	443	140	0	5 427	4 688	0	0	-1 164	81 317
Rzeczowe aktywa trwałe	3 642										3 642
Nieruchomości inwestycyjne	0										0
Wartości firmy	19 004	-838	443	140			4 688				23 437
Pozostałe wartości niematerialne	46 555					5 427					51 982
Inwestycje w jednostkach zależnych											
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	2 255										2 255
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 164									-1 164	0
Należności długoterminowe											
Pozostałe aktywa finansowe											
Pozostałe aktywa	29 628	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29 628
Aktywa obrotowe	480										480
Zapasy											
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 034										21 034
Należności z tytułu podatku dochodowego											
Pozostałe aktywa finansowe	6 425										6 425
Pozostałe aktywa											
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 689										1 689
Aktywa przeznaczone do sprzedaży											
SUMA AKTYWÓW	102 249	-838	443	140	0	5 427	4 688	0	0	-1 164	110 945

SSF Gremi Communication według UoR	Nabycie pakietu e- Kiosk 2013	odpis wartości firmy e- Kiosk	eliminacja wyniku na zamianie E- Kiosk	eliminacja ujemnej wartości firmy Gremi Media	Amortyzacji a znaków	Amortyzacji a wartości firmy	Korekta kapitału mniejszości i o amortyzacji ę znaków	rozliczenie kapitału mniejszości i z wynikiem lat ubiegłych	Podatek odroczony persaldo	SSF Gremi Communication według MSSF
Kapitał własny	42 380	-838	443	140	0	4 397	4 688	0	0	51 209
Kapitał zakładowy	11 290									11 290
Udziały własne	-4 458									-4 458
Kapitał zapasowy	58 940									58 940
Kapitały rezerwowe	5 714									5 714
Zyski zatrzymane	-29 815	-838	443	140		4 397	4 688	-1 523	1 523	-20 985
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	41 670	-838	443	140	0	4 397	4 688	-1 523	1 523	50 499
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży										
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	41 670	-838	443	140	0	4 397	4 688	-1 523	1 523	50 499
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	710							1 523	-1 523	710
Zobowiązania										
długoterminowe	23 040	0	0	0	0	1 030	0	0	-1 164	22 907
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	14 558									14 558
Pozostałe zobowiązania finansowe										

[Handwritten signature]

Sprawozdanie z zysków i strat oraz całkowitych dochodów za 2015 rok

	SSF Gremi Communi cation według UoR	Nabycie pakietu e- Kiosk 2013	odpis wartości firmy e- Kiosk	eliminacja wyniku na zamianie akcji E- Kiosk	eliminacja ujemnej wartości firmy Gremi Media	Amortyza cja znaków	Amortyza cja wartości firmy	Korekta kapitału mniejszoś ci o amortyzac ję znaków	rozliczeni e kapitału mniejszoś ci z wynikiem lat ubiegłych	Podatek odroczo ny persaldo	SSF Gremi Communi cation według MSSF
Działalność kontynuowana											
Przychody ze sprzedaży	111 931										111 931
Koszt własny sprzedaży	-68 195										-68 195
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	43 736	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43 736
Koszty sprzedaży	-20 823										-20 823
Koszty ogólnego zarządu	-19 462					2 719					-16 743
Pozostałe przychody operacyjne	11 073				-24						11 049
Pozostałe koszty operacyjne	-3 222		135				1 172				-1 915
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 301	0	135	0	-24	2 719	1 172	0	0	0	15 304
Przychody finansowe	2 841										2 841
Koszty finansowe	-4 852										-4 852
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych											
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 290	0	135	0	-24	2 719	1 172	0	0	0	13 293
Podatek dochodowy	381					-515					-134
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 671	0	135	0	-24	2 204	1 172	0	0	0	13 159
Zysk netto przypisany:											
Akcjonariuszom jednostki dominującej	6 565		135		-24	2 204	1 172		-448		9 605
Akcjonariuszom niekontrolującym	3 106								448		3 554
	9 671	0	135	0	-24	2 204	1 172	0	0	0	13 159

Sprawozdanie z Zestawienia zmian w kapitale za 2015 rok

	SSF Gremi Commun ation według UoR	Nabycie pakietu e- Kiosk 2013	odpis wartości firmy e- Kiosk	eliminacja wyniku na zamianie akcji E- Kiosk	eliminacja ujemnej wartości firmy Gremi Media	Amortyzacj a znaków	Amortyzacj a wartości firmy	Korekta kapitału mniejszości i o amortyzacj ę znaków	rozliczenie kapitału mniejszości i z wynikiem lat ubiegłych	Podatek odroczony persaldo	SSF Gremi Commun ation według MSSF
Kapitał własny	42 380	-838	443	140	0	4 397	4 688	0	0	0	51 209
Kapitał zakładowy	11 290										11 290
Udziały własne	-4 458										-4 458
Kapitał zapasowy	58 940										58 940
Kapitały rezerwowe	5 714										5 714
Zyski zatrzymane	-29 815	-838	443	140		4 397	4 688	-1 523	1 523	0	-20 985
Kapitały przypadające akcjonariuszom											
jednostki dominującej	41 670	-838	443	140	0	4 397	4 688	-1 523	1 523	0	50 499
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży											
Kapitały przypadające akcjonariuszom											
jednostki dominującej	41 670	-838	443	140	0	4 397	4 688	-1 523	1 523	0	50 499
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	710							1 523	-1 523		710

Rachunek przepływów pieniężnych za 2015 rok

Przeptywy wg UoR	odpis wartości firmy e- Kiosk 2015	ZFŚS Gremi Media 2014	ZFŚS Gremi Media 2015	eliminacja ujemnej wartości firmy Gremi Media	Amortyzacja znaków 2015	Amortyzacja wartości firmy 2015	Przeptyw wg MSSF
Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej							
Zysk brutto za rok obrotowy	9 291	135		-24	2 708	1 172	13 282
Amortyzacja aktywów trwałych (Zyski)/straty z tyt. różnic kursowych	5 859				-2 708		3 151
Odsetki, netto	13						13
(Zyski)/straty z działalności inwestycyjnej	635						635
Zmiana stanu rezerw	-380						-380
Zmiana stanu zapasów	-319						-319
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	343						343
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-4 411		-1 050				-5 461
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-9 189		1 068	24			-8 121
Inne korekty	-182						-158
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	-524	-135				-1 172	-1 831
Zapłacony podatek dochodowy	1 136	0	18	0	0	0	1 154
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-171	0	18	0	0	0	-171
Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej							
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	3 521						3 521
Wpływy z tytułu spłat pożyczek	1 679						1 679
Wpływy z tytułu odsetek	10						10
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0						0
Inne wpływy inwestycyjne	49						49
Wydatki za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	-1 268						-1 268
Wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych	-17						-17
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	0						0
Udzielone pożyczki	-3 325						-3 325
Inne wydatki inwestycyjne	0						0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	649	0	0	0	0	0	649
Przeptywy pieniężne z działalności finansowej							
Wpływy z tytułu emisji udziałów/akcji	5						5
Wpływy z pożyczek	83						83
Wpływy z emisji weksli	0						0



Inne wpływy finansowe	690								690
Splata kredytów i pożyczek	-2 265								-2 265
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	-905								-905
Dywidendy wypłacone na rzecz:	0								0
- akcjonariuszy jednostki dominującej	0								0
- udziałowców niekontrolujących (mniejszościowych)	0								0
Płatności zobowiązań z tyt. umów leasingu finansowego	0								0
Inne wydatki finansowe	0								0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 393	0	0	0	0	0	0	0	-2 393
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-778	0	18	0	0	0	0	0	-760
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	2 467		-18						2 449
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	0								0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	1 689								1 689

6. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży Grupy za bieżący rok zarówno dla działalności kontynuowanej przedstawia się następująco:

	2016	2015	2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	108 639	111 718	101 064
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		213	2 810
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi razem	108 639	111 931	103 875

7. Segmenty operacyjne

Jednostka dominująca, dokonując analizy zapisów MSSF 8 „Segmenty operacyjne” stwierdza, iż Grupa realizuje przychody głównie z działalności mediowej, rozumianej jako działalność wydawniczo-reklamowa, z wykorzystaniem różnych nośników reklamy (prasa, Internet). Z uwagi na powyższe nie dokonuje się podziału na segmenty operacyjne, udział pozostałej działalności w przychodach jest nieistotny.

W ujęciu geograficznym Grupa prowadzi działalność jedynie na terenie Polski.

8. Koszty wg rodzaju

	2016 w tys. zł	2015 w tys. zł	2014 w tys. zł
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	2 122	3 147	3 684
Koszty świadczeń pracowniczych	18 651	20 833	25 683
Zużycie materiałów i energii	787	605	744
Usługi obce	69 248	64 134	59 007
Podatki i opłaty	431	395	473
Pozostałe koszty	13 796	16 384	13 872
Razem koszty rodzajowe	105 036	105 542	103 463
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+), w tym		-230	
Koszty sprzedaży (+)	23 258	20 823	-18 190
Koszty ogólnego zarządu (+)	9 891	16 743	-12 844
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (+)	71 887	68 195	-72 429
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	105 036	105 542	103 463

Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty wynagrodzeń (+)	17 721	19 748	24 118
------------------------	--------	--------	--------

Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń (+)	930	1 085	1 565
Razem koszty świadczeń pracowniczych	18 651	20 833	25 683

9. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	1.01.2016- 31.12.2016	1.01.2015- 31.12.2015	1.01.2014- 31.12.2014
Zysk netto ze zbycia:	3 343	362	97
- niefinansowych aktywów trwałych	3 343	362	97
- nieruchomości inwestycyjnych			
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych	58		
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	2 664	1 587	173
Rozwiązanie rezerwy z tytułu spraw sądowych	840	850	652
Przychody z tytułu sprzedaży składników przedsiębiorstwa		94	
Zysk z odsprzedaży usług, refakturowanych odpłatności	583		280
Otrzymane dotacje	510	884	925
Umorzone zobowiązania		469	17
Otrzymane kary i odszkodowania	25	38	
Otrzymane zwroty kosztów postępowania spornego	70	11	
Rozwiązanie rezerwy na urlopy	55		
Rekompensata za wcześniejsze rozwiązanie umowy podnajmu		2 300	
likwidacja ZFŚS		4 209	
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy na koszty			20
Inne	417	226	330
Razem pozostałe przychody operacyjne	8 565	11 049	2 494
Przypadające na:			
- działalność kontynuowaną	8 565	11 049	2 494
- działalność zaniechaną			

Pozostałe koszty operacyjne

	1.01.2016- 31.12.2016	1.01.2015- 31.12.2015	1.01.2014- 31.12.2014
Strata netto ze zbycia:			2 046

- niefinansowych aktywów trwałych			2 046
- nieruchomości inwestycyjnych			
Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	141		4 667
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	155	219	196
Strata z odsprzedaży usług, refakturowanych odpłatności	75	286	
Zapłacone odszkodowania kary i grzywny	218	209	
Spisanie przedawnionych nieściągalnych należności	1 901	347	17
Koszty postępowania spornego		351	225
Koszty refundacji najmu powierzchni biurowej dla Media Regionalne sp. z o.o.			
			3 509
spisany w koszty nieodliczony VAT		51	
Koszty sprzedanych bonów w cenie nabycia			134
Zawiązanie rezerwy na sprawy sądowe	92	367	
Inne	412	85	683
Razem pozostałe koszty operacyjne	2 994	1 915	11 477
Przypadające na:			
- działalność kontynuowaną	2 994	1 915	11 477
- działalność zaniechaną			

10. Przychody finansowe

Przychody finansowe	1.01.2016- 31.12.2016	1.01.2015- 31.12.2015	1.01.2014- 31.12.2014
Przychody z tytułu odsetek	564	1 070	2 243
- lokaty bankowe		7	21
- należności	118	3	
- pożyczki od j. powiązanych	116	1 053	2 208
- pożyczki od j. pozostałych	13		
- weksle	316		
- pozostałe	1	7	13
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych			
Dywidendy otrzymane	9	49	
Zyski z tytułu różnic kursowych			
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji			
Przychody z tytułu instrumentów pochodnych			
Wynagrodzenie za zabezpieczenie kredytu			911
Przychody z umów poręczeń	471	781	
Umorzenie pożyczek		941	
Przychody finansowe ogółem	1 045	2 841	3 154
Przypadające na:			

- działalność kontynuowaną	1 045	2 841	3 154
- działalność zaniechaną			

11. Koszty finansowe

Koszty finansowe	1.01.2016- 31.12.2016	1.01.2015- 31.12.2015	1.01.2014- 31.12.2014
Koszty z tytułu odsetek	1 780	1 922	3 106
- z tytułu kredytów	1 159	1 687	2 808
- z tytułu pożyczek od j. powiązanych	512	74	36
- z tytułu pożyczek od j. pozostałych	2		
- od zobowiązań	107	128	227
- odsetki budżetowe	0	16	33
- z tytułu leasingu finansowego		2	
- pozostałe		16	1
Z wyceny aktywów finansowych	60		111
Straty z tytułu różnic kursowych	216	12	52
Strata ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	0		75
Wynagrodzenie za zabezpieczenie kredytu	0	2 862	1 973
Prowizja od kredytu			342
Koszty z umów poręczeń	625		
Pozostałe koszty finansowe	170	56	326
Koszty finansowe ogółem	2 851	4 852	5 986
Przypadające na:			
- działalność kontynuowaną	2 851	4 852	5 986
- działalność zaniechaną			

12. Podatek dochodowy dotyczący działalności kontynuowanej

	Okres zakończony		
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bieżący podatek dochodowy	266	171	3
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	266	171	3
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych			

Odroczony podatek dochodowy	-2 233	-36	-430
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-2 233	-36	-430
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego			
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	-1 966	134	-427

	Okres zakończony		
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	7 367	13 293	-11 403
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej			
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem	7 367	13 293	-11 403
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2015: 19%)	1 400	2 526	-2 167
Straty podatkowe od których nieutworzono aktywa na podatek odroczony	1 894	1 069	3 843
Podatek odroczony nierozpoznany w sprawozdaniu za 2015 rok	-3 599	3 599	
koszty nkip bez rozpoznanego podatku odroczonego	-1 661	-7 059	-2 103
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	-1 966	134	-427
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej			
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	-26,69%	1,00%	3,74%

13. Podatek odroczony

	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
- wycena akcji				

'- należności z tyt. przychodów zarachowanych z tyt. zabezpieczenia spłaty kredytu		97	119	
- przychody memoriałowe z tytułu odsetek	260	147	15	
- rezerwa na różnicę wartości bilansowej i podatkowej środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	10 750	9 263	9 263	9 263
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	11 010	9 513	9 397	9 263

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- różnica między bilansową i podatkową wartością wnip	422			
- odpisy aktualizujące należności	435	166	328	316
- niezrealizowane różnice kursowe	5			
- odsetki naliczone od pożyczek	8	58		
- rezerwa na sprawy sądowe	124			
- rezerwa na audyt	10			
- wycena akcji	36			
- inne zobowiązania i rezerwy, w tym kor. CIT (+) z tyt. zobowiązań przeterminowanych > 30 dni		234	31	
- odprawy emerytalne		37	4	
- na urlopy wypoczynkowe	35	8	39	3
- straty do odliczenia od dochodu do opodatkowania	1 013			
- na koszty odpisu aktualizującego zapasy	56			
- na niewypłacone wynagrodzenie	155	203	277	
- na inne koszty	804	458	331	120
- rezerwa na premię pieniężną				7
- odpis z tytułu trwałej utraty wnip i śr. tr.	1 832			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	4 934	1 164	1 011	446
Persaldo – Rezerwa z tyt. podatku odroczonego pomniejszona o aktywo z tyt. podatku odroczonego	6 076	8 349	8 385	8 816

Na dzień 31.12.2015 roku Grupa nie utworzyła podatku odroczonego od następujących tytułów, z tego powodu, że spółka Gremi Media S.A. nie spełniała kryteriów pozwalających na utworzenie aktywów z tyt. podatku odroczonego:

31 grudnia 2015 roku	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	w tys. zł
- wycena akcji	494
- przychody memoriałowe z tytułu odsetek	223
- wycena majątku trwałego	1 513
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	2 230

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- odpisy aktualizujące należności	1 027
- odpisy aktualizujące zapasy	253
- odsetki naliczone od pożyczek	143
- wycena akcji	132
- różnica między bilansową i podatkową wartości rzeczowych aktywów trwałych	2 985
- rezerwa na audyt	19
- straty do odliczenia od dochodu do opodatkowania	590
- na inne koszty	186
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	5 335

14. Wynik na działalności kontynuowanej

Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej wyniósł w 2016 roku 9,155 mln zł, w 2015 roku – 13,148 mln zł, w 2014 roku wystąpiła strata w wys. 10,976 mln zł.

15. Zysk na 1 udział

	1.01.2016- 31.12.2016	1.01.2015- 31.12.2015	1.01.2014- 31.12.2014
Zysk netto z działalności kontynuowanej	9 334	13 159 -	10 977
Zysk netto działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk netto	9 334	13 159 -	10 977
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jeden udział			
	9 334	13 159 -	10 977

Średnia ważona liczba wyemitowanych udziałów zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jeden udział

6832 6832 6832

Wpływ rozwodnienia:

Skorygowana średnia ważona liczba udziałów zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jeden udział

6 832 6 832 6 832

Podstawowy zysk na 1 udział

Zysk netto	9 334	13 159 -	10 977
Średnioważona liczba udziałów	6 832	6 832	6 832
Podstawowy zysk na 1 udział (zł/udział)	1 366,22	1 926,08 -	1 606,70

Rozwodniony zysk na 1 udział

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jeden udział	9 334	13 159 -	10 977
Skorygowana średnia ważona liczba udziałów zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jeden udział	6 832	6 832	6 832
Rozwodniony zysk na 1 udział (zł/udział)	1 366,22	1 926,08 -	1 606,70

Zysk za lata 2014-2016 został obliczony w stosunku do liczby udziałów w 2016 roku.

16. Rzeczowe aktywa trwałe

31.12.2016

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	1 236	11 674	61 518	191	2 977	664	78 260
b) zwiększenia (z tytułu)	0	457	1 122	92	264	394	2 329
- zakup	0	0	1 078	0	68	394	1 540
- przyjęcie z inwestycji	0	286	0	0	0	0	286
- zakup ComPress SA	0	171	44	92	196	0	503
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 236	11 824	3 006	243	607	950	17 866
- sprzedaż	1 236	11 653	2 058	243	480	610	16 280
- likwidacja	0	171	948	0	127	0	1 246
- przekazanie z inwestycji						286	286
- przekazanie na prace rozwojowe	0	0	0	0	0	54	54
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	307	59 634	40	2 634	108	62 723
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	11 360	49 905	186	2 881	0	64 332
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	-11 356	-2 606	-146	-376	0	-14 484
- roczny odpis amortyzacyjny	0	306	268	0	35	0	609
- sprzedaż środka trwałego	0	-11 651	-1 974	-238	-480	0	-14 343
- likwidacja środka trwałego	0	-30	-944	0	-127	0	-1 101
- zakup ComPress S.A.	0	19	44	92	196	0	351
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	5	47 299	40	2 504	0	49 848
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	9 670	5	0	610	10 285
zwiększenie(z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
zmniejszenie(z tytułu)	0	0	-52	-5	0	-610	-667
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	9 618	0	0	0	9 618
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	1 236	313	1 943	0	96	54	3 642
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	302	2 717	0	130	108	3 257

31.12.2015

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	1 937	23 850	65 316	211	3 049	610	94 972
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	378	-	45	54	478
- zakup	-	-	378	-	45	54	478
c) zmniejszeni a (z tytułu)	701,00	12 177	4 175	20	118	-	17 190
- sprzedaż	701,00	12 177	754	6	34	-	13 672
- likwidacja	-	-	3 421	14	84	-	3 518
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 235,94	11 673	61 519	191	2 977	664	78 260
e) skumulowa na amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	15 094	53 727	206	2 983	-	72 009
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(3 735)	(3 821)	(20)	(102)	-	(7 677)
- roczny odpis amortyzacyj ny	-	1 306	349	-	15	-	1 670
- sprzedaż środka trwałego	-	(5 041)	(750)	(6)	(34)	-	(5 831)
- likwidacja środka trwałego	-	-	(3 420)	(14)	(83)	-	(3 517)
g) skumulowa na amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	11 360	49 906	186	2 881	-	64 332
h) odpisy z tytułu	-	4 177	9 690	-	11	610	14 488

trwałej
utrąty
wartości na
początek
okresu

zwiększenie (z tytułu)	-	-	-	11	-	-	11
- utworzenie odpisów z tytułu trwałej utrąty wartości odniesionych h w ciężar wyniku finansowego	-	-	-	11	-	-	11
zmniejszenia (z tytułu)	-	(4 177)	(19)	(6)	(11)	-	(4 213)
- sprzedaż środka trwałego	-	(4 177)	-	(6)	-	-	(4 183)
- odwrócenie odpisów z tytułu trwałej utrąty wartości - odniesione na wynik finansowy	-	-	(19)	-	-	-	(19)
- inne	-	-	-	-	(11)	-	(11)
i) odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości na koniec okresu	-	-	9 671	5	0	610	10 286
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	1 937	4 578	1 898	5	55	-	8 475
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 236	313	1 943	-	96	54	3 642

31.12.2014

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej						RAZEM
	Grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie		
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	1 937	26 353	125 854	655	3 336	1 212	159 347
b) zwiększenia (z tytułu)	0	20	53	0	0	0	73
- zakup	0	0	53	0	0	0	53
- inne	0	20	0	0	0	0	20
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	-2 523	-60 592	-444	-287	-602	-64 448
- sprzedaż	0	0	-50	0	-151	0	-201
- likwidacja	0	-2 523	-60 542	-444	-136	-582	-64 227
- inne	0	0	0	0	0	-20	-20
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 937	23 850	65 315	211	3 049	610	94 972
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	15 092	102 592	609	3 251	0	121 544
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	2	-48 865	-403	-269	0	-49 535
- roczny odpis amortyzacyjny	0	1 615	310	0	17	0	1 942
- likwidacja środka trwałego	0	-1 613	-49 175	-403	-286	0	-51 477
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	15 094	53 727	206	2 982	0	72 009
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	447	16 774	0	0	610	17 831
zwiększenie(z tytułu)	0	3 730	904	0	11	0	4 645
- utworzenie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości odniesionych w ciężar wyniku finansowego	0	3 730	904	0	11	0	4 645
zmniejszenie(z tytułu)	0	0	-7 988	0	0	0	-7 988
- wykorzystanie odpisu	0	0	-7 988	0	0	0	-7 988
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	4 177	9 690	0	11	610	14 488
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	1 937	10 814	6 488	46	85	602	19 972
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 937	4 579	1 898	5	55	0	8 475

17. Wartość firmy

Wartość firmy z konsolidacji

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
ComPress S.A.	571			
Grupa kapitałowa Presspublica	23 437	23 437	23 437	23 437
Razem wartość bilansowa	24 009	23 437	23 437	23 437

Grupa kapitałowa Presspublica

W 2011 roku nastąpiło przeniesienie własności 51% udziałów Presspublica Sp. z o.o. (obecna nazwa Gremi Media S.A.) posiadanych przez Presspublica Holding AS na rzecz Gremi Media Sp. z o.o. (późniejsza nazwa Gremi Communication Sp. z o.o.). Wartość firmy powstała w tej transakcji wyniosła 23.437 tys. zł. W dniu 28.05.2015 r. Gremi Communication Sp. z o.o. połączyło się z Presspublica Sp. z o.o. (obecna nazwa Gremi Media S.A.). Grupa kapitałowa Gremi Media kontynuuje sprawozdania skonsolidowane Grupy kapitałowej Gremi Communication. Transakcja połączenia Gremi Communication Sp. z o.o. oraz Presspublica Sp. z o.o. została szczegółowo opisana w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2015 rok.

Odzyskiwalna wartość została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy wykorzystaniu prognoz przepływów środków pieniężnych opartych na zatwierdzonych przez kadre kierowniczą budżetach finansowych obejmujących okres pięcioletni. Do prognoz przepływów środków pieniężnych zastosowano stopę dyskontową na stałym poziomie 10,3% w całym okresie prognozy. Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji przepływów środków pieniężnych wykraczających poza pięcioletni okres jest na poziomie 2,4%.

ComPress SA

Szczegółowe obliczenia wartości firmy ComPress przedstawia nota 18.1.

Odzyskiwalna wartość została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy wykorzystaniu prognoz przepływów środków pieniężnych opartych na zatwierdzonych przez kadre kierowniczą budżetach finansowych obejmujących okres pięcioletni. Do prognoz przepływów środków pieniężnych zastosowano stopę dyskontową na stałym poziomie 10,1% w całym okresie prognozy. Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji przepływów środków pieniężnych wykraczających poza pięcioletni okres jest na poziomie 2,0%.

18. Nabycie jednostek zależnych

18.1. Nabycie ComPress S.A.

W dniu 19.05.2015 r. Jednostka dominująca nabyła 6,3% akcji spółki ComPress S.A. W dniu 29.01.2016 r. Jednostka dominująca nabyła kolejny pakiet akcji spółki ComPress S.A., który w sumie daje 50,002% akcji oraz głosów i skutkuje objęciem kontroli nad spółką.

	Wartość bilansowa na dzień przejęcia	Wartość godziwa na dzień przejęcia
Rzeczowe aktywa trwałe	152	152
Wartości niematerialne		
Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40	40
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	18	18
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	916	669
Zapasy		
Razem aktywa	1 125	878

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	862	862
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		
Rezerwa na zobowiązania	49	49
Zobowiązania warunkowe		

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy		
Razem pasywa	911	911

Wartość godziwa aktywów netto	214	-33
--------------------------------------	------------	------------

Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia		571
--	--	------------

Cena nabycia:		
Cena nabycia:		554
Koszty poniesione w związku z przejęciem		
Zapłata ogółem		554

19. Wartości niematerialne

31.12.2016

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Koszty niezakończonych prac rozwojowych	Znaki towarowe	Inne wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	55 618	30 365	85 983
b) zwiększenia (z tytułu)	45	1 769	0	647	2 461
- zakup	0	1 715	0	647	2 362
- przekazania z prac rozwojowych	45	54	0	0	99
- koszty finansowania zewnętrznego	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	3	45	120	10 588	10 756
- sprzedaż	0	0	120	0	120
- likwidacja	0	0	0	10 588	10 588
- inne	3	45	0	0	48
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	42	1 724	55 498	20 425	77 688
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	5 416	28 564	33 980
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	18	0	0	-9 076	-9 059
- amortyzacja (odpis roczny)	18	0	0	1 495	1 512
- sprzedaż	0	0	0	0	
- likwidacja	0	0	0	-10 588	-10 588
- inne	0	0	0	17	17
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	18	0	5 416	19 487	24 920
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	22	22
- zwiększenie	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	22	22
j) wartość netto wartości niematerialnych i	0	0	50 202	1 779	51 981

prawnych na
początek okresu

k) wartość netto
wartości
niematerialnych i
prawnych na koniec
okresu

24 1 724 50 082 916 52 746

31.12.2015

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Koszty niezakończonych prac rozwojowych	Znaki towarowe	Inne wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	54 160	30 056	84 216
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1 458	563	2 021
- zakup	0	0	1 458	563	2 021
c) zmniejszenia (z tytułu)		0	0	254	254
- likwidacja	0	0	0	5	5
- inne		0	0	249	249
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	55 618	30 365	85 983
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	5 416	27 101	32 517
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	1 462	1 462
- amortyzacja (odpis roczny)	0	0	0	1 467	1 467
- likwidacja	0	0	0	-5	-5
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	5 416	28 564	33 980
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	269	269
- zwiększenie	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	-247	-247
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	22	22
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	48 744	2 685	51 430
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	50 202	1 779	51 981

31.12.2014

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Koszty niezakończonych prac rozwojowych	Znaki towarowe	Inne wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	54 160	0	33 226	87 386
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	893	893
- zakup	0	0	0	50	50
- nabycie Nexto				843	843
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	-4 063	-4 063
- likwidacja	0	0	0	-4 063	-4 063
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	54 160	0	30 056	84 216
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	5 416	0	28 839	34 255
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	-1 738	-1 738
- amortyzacja (odpis roczny)	0	0	0	1 743	1 743
- nabycie Nexto	0	0	0	0	
- likwidacja	0	0	0	-3 481	-3 481
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	5 416	0	27 101	32 517
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	247	247
- zwiększenie	0	0	0	22	22
- zmniejszenie	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	269	269
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	48 744	0	4 140	52 884
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	48 744	0	2 686	51 430

Istotne aktywa niematerialne

Wartość znaków wykazywanych w bilansie została zbadana w zakresie utraty wartości na dzień bilansowy:

„Rzeczpospolita”

Odzyskiwalna wartość została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy wykorzystaniu prognoz przepływów środków pieniężnych opartych na zatwierdzonych przez kadrę kierowniczą budżetach finansowych obejmujących

okres pięcioletni. Do prognoz przepływów środków pieniężnych zastosowano stopę dyskontową na stałym poziomie 10,3% w całym okresie prognozy. Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji przepływów środków pieniężnych wykraczających poza pięcioletni okres jest na poziomie 2,4%.

„Parkiet”

Odzyskiwalna wartość została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy wykorzystaniu prognoz przepływów środków pieniężnych opartych na zatwierdzonych przez kadre kierowniczą budżetach finansowych obejmujących okres pięcioletni. Do prognoz przepływów środków pieniężnych zastosowano stopę dyskontową na stałym poziomie 10,3% w całym okresie prognozy. Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji przepływów środków pieniężnych wykraczających poza pięcioletni okres jest na poziomie 2,4%.

„Sukces”

Odzyskiwalna wartość została ustalona na podstawie wartości użytkowej przy wykorzystaniu prognoz przepływów środków pieniężnych opartych na zatwierdzonych przez kadre kierowniczą budżetach finansowych obejmujących okres pięcioletni. Do prognoz przepływów środków pieniężnych zastosowano stopę dyskontową na stałym poziomie 11,8% w całym okresie prognozy. Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji przepływów środków pieniężnych wykraczających poza pięcioletni okres jest na poziomie 2,0%.

Główne założenia stosowane przy obliczaniu wartości użytkowej znaków

Główne założenia stosowane przy obliczaniu wartości użytkowej znaków na dzień 31 grudnia 2016

Poniżej przedstawione są główne założenia, na których opierało się kierownictwo, sporządzając prognozy przepływów środków pieniężnych w celu przeprowadzenia badania utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Dynamika przychodów – została określona w oparciu o przewidywane w następnych latach dynamiki w głównych grupach produktowych, których sprzedaż jest powiązana z wykorzystywanym znakiem.

Dynamika kosztów – określono na podstawie przewidywanych zmian w kosztach operacyjnych (bezpośrednich i pośrednich), które są skorelowane ze zmianami struktury i dynamiki przychodów odnoszących się do danego znaku.

Planowana marża brutto – podstawę ustalenia wartości przypisanej planowanej marży brutto stanowią kalkulowane przychody i koszty operacyjne powiązane z danym znakiem.

Dla poszczególnych znaków, przyszłe przepływy pieniężne definiowane jako:

+ wynik z działalności operacyjnej(EBIT) – efektywny podatek dochodowy od EBIT + amortyzacja - nakłady (wydatki) inwestycyjne +/- zmiana kapitału obrotowego netto

Stopa dyskontowa, czyli WACC na potrzeby prognozy dotyczącej przyszłych przepływów pieniężnych została ustalona na podstawie kalkulacji średniego ważonego kosztu kapitału (ang. weighted average cost of capital, WACC)

WACC zdefiniowano następująco:

$$WACC = \frac{W}{W + O} * k_w + (1 - T) \frac{O}{W + O} * k_o$$

gdzie:

k_w koszt kapitału własnego
 k_o koszt kapitału obcego
 T stopa podatku dochodowego
 W wartość kapitału własnego
 O wartość kapitału obcego

Zidentyfikowane zostały dwa kluczowe założenia, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości odzyskiwalnej tych aktywów:

- 1) Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po szczegółowym okresie prognozy, oraz
- 2) Stopa dyskontowa dla lat (WACC)

	Compress SA	Znak „Sukces”	GK Gremi Media	Znak „Rzeczpos polita”	Znak „Parkiet”	Spółka kariera.pl
	Stopa dyskontowa dla lat (WACC)					
2017-2021	10,1%	11,8%	10,3%	10,3%	10,3%	12,4%

	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po szczegółowym okresie prognozy					
	2,0%	2,0%	2,4%	2,4%	2,4%	2,0%

Prace rozwojowe

Dla prac rozwojowych dotyczących projektów „RP.pl 2.0”, „parkiet.com” oraz „e-kiosk 360” przygotowano prognozy na lata 2017-2019 pokazujące, że generują one dodatnie przepływy pieniężne. Zarówno dla „RP.pl 2.0” oraz „Parkiet.com” Przyjęto przy nich następujące założenia:

- średni CPM dla serwisu = 11 pln
- Wzrost rynku internetowego = 10% r/r
- Koszty kampanii promocyjnych CPR=0,04 pln
- 5 procent UU konwertuje do baz.

20. Aktywa dostępne do sprzedaży

	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Akcje MMC Conferences SA	2 160	2 160	0	0
Akcje ComPress S.A.	0	95	0	0
Udziały kariera.pl Sp. z o.o.	1 400	0	0	0
	3 560	2 255	0	0

Szczegółowe informacje dotyczące udziałów i akcji wykazanych jako aktywa dostępne do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa Działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
Kariera.pl Sp. z o.o. w organizacji	Serwis rekrutacyjny online	Wrocław	49%	-
MMConferences S.A.	Organizacja konferencji i szkoleń	Warszawa	47,05%	47,05%

21. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Udzielone pożyczki	1 923	2 425	5 507	8 540
Weksle	4 316	4 000	16 460	16 486
	6 239	6 425	21 967	25 026

Na dzień 31.12.2016 r. Grupa posiada udzielone pożyczki spółce Gremi Sukces Sp. z o.o.

Na kwotę tę składają się następujące umowy pożyczek:

- Umowa pożyczki z dnia 27.02.2015 roku na kwotę 125 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna i odsetki w kwocie 136 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 01.02.2016 roku na kwotę 45 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna i odsetki w kwocie 47 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 29.02.2016 roku na kwotę 50 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna i odsetki w kwocie 52 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 17.05.2016 roku na kwotę 6 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna i odsetki w wysokości 6,2 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 04.05.2015 roku na kwotę 800 tys. zł. Należność główna została w 2015 roku spłacona w wysokości 176 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna 624 tys. zł i odsetki w wysokości 52 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 08.05.2015 roku na kwotę 400 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna i

- odsetki w kwocie 431 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 22.05.2015 roku na kwotę 225 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna i odsetki w kwocie 242 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 30.09.2015 roku na kwotę 18 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna i odsetki w kwocie 19,2 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 26.01.2016 roku na kwotę 301 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna i odsetki w kwocie 314,3 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 18.04.2016 roku na kwotę 3.5 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna i odsetki w kwocie 3.6 tys. zł.

Wszystkie wymienione wyżej pożyczki są oprocentowane według stałej stopy procentowej WIBOR3M z dnia zaciągnięcia pożyczki + marża. Termin spłaty pożyczek upływa 31.12.2017 r.

W dniu 29.06.2015 roku zostało zawarte porozumienie dotyczące wydania weksla przez Wystawcę Gremi Sp. z o.o. Remitentowi Gremi Media S.A. (poprzednio Gremi Media Sp. z o.o.) o wartości nominalnej 3.148 tys. zł. Na dzień 31.12.2016 r. wartość weksla wraz z dyskontem wynosi 4.316 tys. zł. W dniu 20.01.2017 r. zostało zawarte porozumienie, w którym strony uzgodniły rozliczenie weksla do 31.12.2017 r.

22. Zapasy

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Materiały	293	527	1 333	31
Według ceny nabycia	293	527	1 333	31
Według wartości netto możliwej do uzyskania				
Towary	0	480	233	0
Według ceny nabycia		480	233	
Według wartości netto możliwej do uzyskania				
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)				
Produkty gotowe	0	0	0	0
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia				
Według wartości netto możliwej do uzyskania				
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	293	1 007	1 566	31
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Odpisy aktualizujące wartość zapasów na 1 stycznia	526	1 333	31	
Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów (nota 17.1)				
Odwrócony odpis w kosztach sprzedanych produktów (nota 17.1)		-806		
Utworzony odpis w wartości sprzedanych towarów i materiałów (nota 17.1)			1 302	31
Odwrócony odpis w wartości sprzedanych towarów i materiałów (nota 17.1)	-233			
Odpisy aktualizujące wartość zapasów na 31 grudnia	293	527	1 333	31
Wartość netto w bilansie	-	480	233	0

23. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Należności od jednostek powiązanych	837	1 715	1 266	1 404
należności z tytułu dostaw i usług	837	1 715	376	1 396
należności z tytułu dywidend	0		0	0
pożyczki udzielone	0		0	0
inne należności finansowe	0		0	0
inne należności niefinansowe	0		890	8
Należności od pozostałych jednostek	30 089	26 710	29 444	36 282
należności z tytułu dostaw i usług	27 704	22 485	23 820	29 596
pożyczki udzielone pracownikom	649	870	0	0
inne należności finansowe	0	0	0	0
należności budżetowe z innych tytułów niż bieżący podatek dochodowy		1 397	3 503	4 139
	147			
zaliczki na zapasy	0	34	625	223
zaliczki na środki trwałe	0	0	0	0
zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	133	136	0
inne należności niefinansowe	46	27	562	34
rozliczenia międzyokresowe czynne, w tym:	1 543	1 764	798	2 290
Czynsz			0	877
Abonament		8	9	0
Prenumerata		5	5	0
Usługi druku gazet	362	32		
Usługi serwisowe		2	2	382
Koszty ubezpieczeń		2	2	40
Usługi informatyczne	257	222	19	110
Usługi biura ogłoszeń/PANORAMA	606	659	0	340
Koszty materiałów dołączanych do gazety (płyty)		398	0	26
Opłata wstępna od umowy leasingu			0	0
Licencje i sublicencje		61	182	260
Doszacowanie przychodów	26	88	0	0
Wynajem pracowników			0	94
Prowizja od kredytu			0	110
Nadwyżka zarachow przych nad zafakt z tyt usług			517	0
	18	161		
Rozliczenia międzyokresowe czynne podatku VAT				
	18	18		
Składki członkowskie				
	116	89		
Koszty emisji akcji				
	43			
Koszty pozyskania dotacji				
	95	19	62	51
Inne (suma pozycji nieistotnych)				
Należności brutto	30 926	28 425	30 710	37 686
Odpis aktualizujący należności	-5 656	-7 391	-8 339	-8 319

Należności ogółem (netto)	25 270	21 034	22 371	29 367
Zmiana odpisów aktualizujących należności	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Odpisy na początek okresu	-7 391	-8 339	-8 319	-4 817
Utworzenie	-153	-721	-197	-5 048
Nabycie jednostki zależnej	-154			
Inne	-32			
Rozwiązanie	1 894	1 593	3	514
Wykorzystanie	180	76	174	1 032
Odpisy na koniec okresu	-5 656	-7 391	-8 339	-8 319

24. Kapitał zakładowy

	Kapitał zakładowy zarejestrowany	Razem
Stan na 1 stycznia 2016	11 290 000	11 290 000
Stan na 31 grudnia 2016	6 832 000	6 832 000

W dniu 21 stycznia 2016 NZW podjęło uchwałę w sprawie umorzenia udziałów własnych nabytych w drodze sukcesji generalnej, obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie udziałów własnych. Umorzenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 10.11.2016 roku.

Struktura kapitału na 31.12.2016 r.

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego	% posiadanych praw
KCI S.A.	Kraków	6832	100,00%	100,00%
Razem			100,00%	100,00%

STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO na dzień 31.12.2015 r.

STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO jednostki dominującej Gremi Media S.A.				
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość	Udział w kapitałe zakładowym	Udział w liczbie głosów
KCI S.A., Kraków	4498	4 498 000,00	39,80%	65,80%
Gremi Media S.A., Warszawa	1403	1 403 000,00	12,40%	20,50%
Gremi Sp. z o.o., Kraków	931	931 000,00	8,20%	13,60%
Presspublica Sp. z o.o. (udziały własne), Warszawa	4458	4 458 000,00	39,60%	

STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO na dzień 31.12.2014 r.

STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO jednostki dominującej Gremi Communication				
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
Jupiter S.A., Kraków	237600	11 880 000,00	26,76%	26,76%
Gremi Media S.A., Kraków	170600	8 530 000,00	19,21%	19,21%
Gremi Sp. z o.o., Kraków	457200	22 860 000,00	51,49%	51,49%
KCI S.A., Kraków	22500	1 125 000,00	2,53%	2,53%

STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO na dzień 31.12.2013 r.

STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO jednostki dominującej Gremi Communication				
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
Jupiter S.A., Kraków	214700	10 735 000,00	29,76%	29,76%
Gremi Media S.A., Kraków	27000	1 350 000,00	3,74%	3,74%
Gremi Development Beta, Kraków	457200	22 860 000,00	63,38%	63,38%
KCI S.A., Kraków	22500	1 125 000,00	3,12%	3,12%

W dniu 10 marca 2014 roku w jednostce dominującej Gremi Communication Sp. z o.o. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w drodze objęcia 46.300 nowych udziałów o wartości 2.315.000 zł w zamian za gotówkę. Nowe udziały zostały objęte:

- 22.900 przez Jupiter S.A.
- 23.400 przez Gremi Media S.A.

W dniu 1 sierpnia 2014 roku w jednostce dominującej Gremi Communication Sp. z o.o. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w drodze objęcia 120.200 nowych udziałów przez Gremi Media S.A. (późniejsza nazwa Gremi Inwestycje S.A.) o wartości 6.010.000 zł w zamian za gotówkę.

W dniu 28 maja 2015 roku nastąpiło połączenie Jednostki Dominującej Gremi Communication Sp. z o.o. z jednostką zależną Presspublica Sp. z o.o. (obecnie Gremi Media S.A.). W wyniku połączenia zostało wyemitowane udziały w wys. 2.550 tys. zł, które zostały objęte przez udziałowców Gremi Communication Sp. z o.o. W wyniku połączenia spółka Presspublica Sp. z o.o. obecnie (Gremi Media S.A.) weszła w posiadanie udziałów własnych.

Udziały własne zostały umorzone w jednostce dominującej Gremi Media S.A. w dniu 10 listopada 2016 r.

25. Kapitał zapasowy

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał zapasowy o charakterze ogólnym	58 940	58 940		
	58 940	58 940		

W dniu 28 maja 2015 roku jednostka dominująca Gremi Communication Sp. z o.o. połączyła się ze swoją jednostką zależną Gremi Media S.A. (poprzednio Presspublica Sp. z o.o.), co zostało opisane w nocie 1.2 niniejszego sprawozdania. W związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2013 i 2014 wykazuje kapitał zapasowy jednostki dominującej Gremi Communication, natomiast za lata 2015 i 2016 jednostki dominującej Gremi Media S.A.

26. Kapitał rezerwowy

	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 31/12/2014 PLN'000	Stan na 31/12/2013 PLN'000
Należne wpłaty na kapitał zakładowy				2 316
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 200	3 200	3 200	3 200
Kapitał rezerwy	2 514	2 514		
	5 714	5 714	3 200	5 516

W dniu 28 maja 2015 roku jednostka dominująca Gremi Communication Sp. z o.o. połączyła się ze swoją jednostką zależną Gremi Media S.A. (poprzednio Presspublica Sp. z o.o.), co zostało opisane w nocie 1.2 niniejszego sprawozdania. W związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2013 i 2014 wykazuje kapitał rezerwowy jednostki dominującej Gremi Communication, natomiast za lata 2015 i 2016 jednostki dominującej Gremi Media S.A.

27. Zyski zatrzymane

Zyski zatrzymane	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wyniki zatrzymane z lat poprzednich	-20 987	-43 419	-34 793
Połączenie Gremi Communication z Grupą Kapitałową Presspublica		12 827	
Wynik finansowy netto bieżącego okresu	9 191	9 605	-8 626
Razem zyski zatrzymane	-11 796	-20 987	-43 419

28. Udziały niedające kontroli

	Okres zakończony		
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Na dzień 1 stycznia	710	33 874	36 089
Rozliczenie kapitału mniejszości w związku z połączeniem jednostek		-36 720	
Założenie spółki Kancelarie RP		2	
Nabycie akcji spółki ComPress SA	-16		
Wymiana udziałów spółki zależnej			136
Udział niekontrolujący (mniejszości) w wyniku jednostek zależnych			
w tym:	143	3 554	-2 351
E-kiosk S.A.	376	275	163
ComPress S.A.	-191	0	0
KRP S.A.	-42	-2	0
Grupa Kapitałowa Gremi Media		3 281	-2 514
Na dzień 31 grudnia	837	710	33 874

29. Kredyty i pożyczki otrzymane

Długoterminowe kredyty i pożyczki	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty w rachunku bieżącym				
Kredyty bankowe	13 187	14 558	31 047	
Weksle				
Pożyczki otrzymane od:				
- jednostek powiązanych				
- pozostałych jednostek	132			
Inne				
Razem kredyty i pożyczki długoterminowe	13 319	14 558	31 047	0

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty w rachunku bieżącym	8 412			
Kredyty bankowe	3 925	14 034		52 039
Weksle	0		589	
Pożyczki otrzymane od:	0			
- jednostek powiązanych	20	191	303	860
- pozostałych jednostek	1 780		1 943	
Inne	0	767	19 073	
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe	14 137	14 992	21 908	52 899
Razem kredyty i pożyczki	27 456	29 550	52 955	52 899

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe:

ING BANK

Na dzień 31.12.2016 Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu odnawialnego kredytu obrotowego w wysokości 8,412 mln PLN, kredyt inwestycyjny w wysokości 17,450 mln PLN. Kredyt inwestycyjny jest spłacany w ratach zgodnie z harmonogramem ustalonym przez Bank ING. Ostateczny termin spłaty limitu kredytowego został ustalony na 07.07.2021.

Zabezpieczeniem linii kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. (w skład którego wchodzi odnawialny kredyt obrotowy do kwoty 10 mln PLN, kredyt inwestycyjny do kwoty 20 mln PLN oraz linii na gwarancje do kwoty 1,3 mln PLN) są:

- poręczenia według prawa cywilnego udzielonego przez E-Kiosk S.A. do kwoty 200 000,00 EUR;
- cesji wierzytelności (z monitoringiem) przysługujących Gremi Media wynikających z kolportażu prasy od wybranych kontrahentów określonych w umowie przelewu wierzytelności z monitoringiem. Minimalny poziom cesji należności 3 000 000,00 zł średniomiesięcznie rozliczany kwartalnie.
- zastawu rejestrowego na opatentowanych znakach towarowych Gremi Media:
 - słowny: UWAŻAM RZE, zarejestrowany pod nr R.253731
 - słowno - graficzny: DOBRAFirma, zarejestrowany pod nr R.156719
 - słowno - graficzny: +PLUS - MINUS, zarejestrowany pod nr R.116875
 - słowno - graficzny: PARKIET GAZETA GIEŁDY, zarejestrowany pod nr R.177692
 - słowno - graficzny: PARKIET GIEŁDA FINANSÓW GOSPODARKA, zarejestrowany pod nr R.179138
 - słowno - graficzny: RZECZPOSPOLITA, zarejestrowany pod nr R.116872
 - słowny: Rzeczpospolita OnLine, zarejestrowany pod nr R.154631

- słowno-graficzny: RZECZPOSPOLITA Rzeczpospolita.Ma znaczenie., zarejestrowany pod nr R.225109
- słowno-graficzny: RZECZPOSPOLITA Rzeczpospolita ma znaczenie., zarejestrowany pod nr R.225110
- słowno-graficzny: RZECZPOSPOLITA, zarejestrowany pod nr R.206661
- słowno - graficzny: RZECZPOSPOLITAONLINE, zarejestrowany pod nr R.151073
- graficzny zarejestrowany pod nr R.192655
- d) zastawu rejestrowego na opatentowanym znaku towarowym, słowno - graficznym e-kiosk (najwyższa suma zabezpieczenia 800.000,00 zł) należącym do firmy E-Kiosk S.A.
- e) zastawu rejestrowego na opatentowanym znaku towarowym - "SUKCES" Gremi Media.
- f) zastawu rejestrowego na znaku towarowym „Byk i niedźwiedź” należącym do Gremi Media
- g) zastawu rejestrowego finansowego na rachunkach Gremi Media otwartych i prowadzonych w Getin Noble Bank S.A., Alior Banku oraz ING Banku Śląskim
- h) zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie Gremi Media.
- i) zastawu rejestrowego na domenie/portalu "e-kiosk.pl" (najwyższa suma zabezpieczenia 800.000,00 zł) należącym do E-Kiosk S.A.
- j) zastawu na 50,01% akcjach firmy E-Kiosk Sp. z o.o. należących do Gremi Media (liczba głosów 9 046 095 co stanowi 50,01% udziału w głosach i kapitale zakładowym). Gremi Media posiada 6 739 621 akcji zdematerializowanych i 2 306 474 akcji imiennych.
- k) oświadczenia o poddaniu się egzekucji Gremi Media, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 47 145 000,00 zł;
- l) oświadczenia o poddaniu się egzekucji E-Kiosk S.A. , w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 200 000,00 EUR;

Mizyak

Na dzień 31.12.2016 Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu pożyczki udzielonej przez Mizyak Investment Fund LTD w kwocie 1.779.836,84. (W dniu 26.05.2015 Gremi Media S.A. (poprzednio Gremi Media Sp. z o.o.) zakupiła od Mizyak Investment Fund LTD 430.000 sztuk akcji w spółce MM Conferences SA. Porozumieniem z dnia 09.05.2016 wierzytelność wynikająca z umowy sprzedaży w kwocie 1.757.640zł została zamieniona na pożyczkę.)

Termin spłaty pożyczki: 31.01.2017 wraz z oprocentowaniem 5%.

Strony są w trakcie uzgadniania porozumienia przedłużającego termin spłaty pożyczki do końca 2017 roku.

Zabezpieczenie pożyczki:

zastaw rejestrowy na 430.000 sztukach akcji w spółce MM Conferences SA do najwyższej sumy zabezpieczenia 2.200.000zł.

Kancelarie Radców Prawnych i Adwokatów Nowakowski i Wspólnicy S.K.

Na dzień 31.12.2016 r. Grupa posiada zobowiązanie z tyt. pożyczek udzielonych spółce Kancelarie RP przez Kancelarię Radców Prawnych i Adwokatów Nowakowski i Wspólnicy S.K. na kwotę 132 tys. zł:

Na kwotę tę składają się następujące umowy pożyczek:

- Umowa pożyczki z dnia 27.05.2015 roku na kwotę 66 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna w kwocie 68 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 07.10.2015 roku na kwotę 9 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna w kwocie 9 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 05.11.2015 roku na kwotę 15 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna w kwocie 15 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 16.11.2015 roku na kwotę 30 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna w kwocie 30 tys. zł.
- Umowa pożyczki z dnia 23.03.2016 roku na kwotę 10 tys. zł. Do spłaty pozostaje należność główna w kwocie 10 tys. zł.

Wszystkie wymienione wyżej pożyczki są oprocentowane według stałej stopy procentowej 1,5%. Termin spłaty pożyczek upływa 31.12.2018 r.

30. Rezerwy

	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Świadczenia po okresie zatrudnienia (pkt 35 inf. dod.)	Pozostałe rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	208	63	1 460	1 731
Nabycie jednostki zależnej	0	0	49	49
Utworzone w ciągu roku obrotowego	132	55	113	299
Wykorzystane	0	0	-183	-183
Rozwiązane	-156	-118	-776	-1 049
Na dzień 31 grudnia 2016 roku	183	0	663	846

Struktura czasowa rezerw

część długoterminowa	0	0	0	0
część krótkoterminowa	183	0	663	846
Razem rezerwy	183	0	663	846

	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	288	10	1 915	2 213
Nabycie jednostki zależnej	0	0	0	0
Utworzone w ciągu roku obrotowego	38	63	547	648
Wykorzystane	-119	-10	-4	-133
Rozwiązane	0	0	-997	-997
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0
Na dzień 31 grudnia 2015 roku	207	63	1 461	1 731

Struktura czasowa rezerw

część długoterminowa				
część krótkoterminowa	207	63	1 461	1 731
Razem rezerwy	207	63	1 461	1 731

	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	410	42	7 103	7 555
Nabycie jednostki zależnej	0	0	1 311	1 311
Utworzone w ciągu roku	250		656	906

obrotowego

Wykorzystane	-149	-14	-5 200	-5 363
Rozwiązane	-223	-18	-1 956	-2 197
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0
Na dzień 31 grudnia 2014 roku	288	10	1 915	2 213

Struktura czasowa rezerw

część długoterminowa				
część krótkoterminowa	288	10	1 915	2 213
Razem rezerwy	288	10	1 915	2 213

Pozostałe rezerwy obejmują głównie rezerwy na sprawy sądowe i sporne.

31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	1 003	1 691	607	5 298
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 003	1 617	512	5 298
inne zobowiązania finansowe (bez pożyczek)		0	0	0
inne zobowiązania niefinansowe		74	95	0
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek pozostałych	18 967	17 388	26 960	36 794
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 916	10 471	17 436	30 030
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	798	1 054	1 370	1 374
zobowiązania z tytułu dywidend	0	0	0	0
inne zobowiązania finansowe	0	0	0	0
zobowiązania budżetowe z innych tytułów niż bieżący podatek dochodowy		945	1 167	3 898
	1 012			
zaliczki otrzymane	0	0	0	157
fundusze specjalne (pkt 20 inf dodatkowej)	0	0	3 714	435
pozostałe zobowiązania	0	2 221	1 528	900
Pozostałe zobowiązania	126			
rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	3 115	2 698	1 745	0
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	19 971	19 079	27 567	42 092

Długoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wykazane na dzień 31.12.2016 r. dotyczą rozliczeń międzyokresowych biernych.

32. Przychody przyszłych okresów

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Przychody przyszłych okresów	683	1 013	1 192	1 651

Przychody przyszłych okresów dotyczą głównie rozliczanych w czasie przychodów z tyt. prenumerat. Grupa sprzedaje w prenumeracie elektroniczne i papierowe wydania posiadanych tytułów dzienników i czasopism, natomiast przychody z tego tytułu są ujmowane w okresach sprawozdawczych, kiedy nastąpiła realizacja usługi.



33. Instrumenty finansowe

33.1. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych i kursów wymiany walut oraz innych instrumentów finansowych. Grupa nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Grupa posiada pisemne wytyczne i zalecenia w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całłościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem, a także opracowała procedury mające na celu zapewnienie terminowego i szczegółowego monitorowania i kontrolowania transakcji zabezpieczających. Raz do roku obowiązujące w Grupie wytyczne obejmowane są przeglądem przez Zarząd Jednostki dominującej, a raz na kwartał przeprowadzana jest kontrola ich stosowania w praktyce.

33.2. Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu kredytów dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Z uwagi na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Spółka nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

Niezależnie od obecnej sytuacji Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Oprocentowanie zmienne	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Kredyty w rachunku bieżącym	8 412						8 412
Kredyt bankowy na kwotę 17.450 tysięcy złotych	4 000	4 000	4 000	4 000	1 450		17 450 ¹
Razem	12 412	4 000	4 000	4 000	1 450	0	25 862

33.3. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Około 0,1 % zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy około 1,6 % kosztów wyrażonych jest w EUR.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku ani na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie zabezpieczała się transakcjami na instrumentach pochodnych.

33.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane z niewywiązaniem się kontrahentów Grupy ze zobowiązań jest niewielkie, ponieważ:

- wypłacalność nowych klientów jest weryfikowana w oparciu o raporty firm zewnętrznych, a jeśli są co do tego wątpliwości, to realizacja zamówienia następuje na podstawie 100% przedpłaty;
- prowadzona jest regularna windykacja, a jeśli przeterminowania któregoś z klientów przekraczają 60 dni,

¹ Wykazana w nocie kwota kredytu inwestycyjnego wynika z umowy kredytowej z bankiem. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej saldo kredytu zostało skorygowane o wycenę kosztem zamortyzowanym

to dalsza realizacja zamówień do tego klienta jest blokowana.

Odpisy aktualizujące należności (na należności przeterminowane, sporne oraz nieściągalne) z tytułu dostaw towarów i usług stanowią około 10 % naszych należności handlowych.

Okres zakończony 31.12.2016			Należności przeterminowane, które nie utraciły wartości				
Struktura wiekowa należności finansowych	Wartość nominalna należności	Należności nieprzeterminowane	<30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych niekonsolidowanych	837	188	1	2	368	210	67
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	22 524 ²	13 451	5 383	3 316	371	2	0
Pozostałe należności finansowe od jednostek powiązanych niekonsolidowanych	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe należności finansowe od jednostek pozostałych	0	0	0	0	0	0	0

33.5. Zarządzanie ryzykiem płynności

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi zarząd, który opracował odpowiedni system służący do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością. Zarządzanie ryzykiem płynności w Grupie ma formę utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitału rezerwowego, rezerwowych linii kredytowych, ciągłego monitoringu prognozowanych i faktycznych przepływów pieniężnych oraz dopasowywania profili zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań finansowych. Nota 40.10.2 podaje szczegółowe informacje dotyczące niewykorzystanych linii kredytowych, którymi Grupa dysponuje jako narzędziami redukcji ryzyka płynności.

Okres zakończony 31.12.2016		Zobowiązania wymagalne w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 360 dni	powyżej 361 (patrz nota poniżej)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych niekonsolidowanych	1 004	1 004	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	13 916	12 993	456	467	0	0
Kredyty i pożyczki od jednostek powiązanych niekonsolidowanych	153	0	0	0	21	132
Kredyty i pożyczki od jednostek pozostałych	27 303	1 774	237	1 181	10 924	13 187
Pozostałe zobowiązania finansowe od jednostek powiązanych niekonsolidowanych	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe od jednostek pozostałych	0	0	0	0	0	0
Razem	42 376	15 770	693	1 648	10 945	13 319

Zobowiązania wymagalne powyżej 361 dni	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat
--	---------	---------	---------	---------	--------

² Kwota 22.524 to kwota należności z tytułu dostaw i usług pomniejszona o odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	4 057	3 925	3 925	1 412	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0	0
Razem	4 057	3 925	3 925	1 412	0	0

33.6. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych Grupy, które nie są wyceniane w wartości godziwej (ale wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych)

Z wyjątkiem informacji podanych w tabeli, zdaniem zarządu, wartości bilansowe aktywów i zobowiązań finansowych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są przybliżeniem ich wartości godziwej.

	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>
	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2016</i>
<i>Aktywa finansowe</i>		
Środki pieniężne	920	920
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 560	3 698
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	6 239	6 239
RAZEM:	10 719	10 857
<i>Zobowiązania finansowe</i>		
Kredyt w rachunku bieżącym	8 412	8 412
Kredyty i pożyczki oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	17 112	17 112
Kredyty i pożyczki oprocentowane wg stałej stopy procentowej	1 932	1 932
RAZEM:	27 456	27 456

34. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Należności od j. powiązanych	31.12.2016
Gremi Sukces	286
KCI S.A.	50
Gremi Sp. z o.o.	359
Fundacja Instytut Myśli Gospodarczej	4
Kariera.pl Sp. z o.o. w organizacji	138
Suma	837

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	31.12.2016
Gremi Sp. z o.o.	4.316
Gremi Sukces – pożyczki	1.923
KCI S.A.	
Suma	6.239

Otrzymane pożyczki	31.12.2016
Fundacja Instytut Myśli Gospodarczej	20
Suma	20

Zobowiązania od j. powiązanych	31.12.2016
Gremi Sukces	1.003
KCI S.A.	
Grzegorz Hajdarowicz	
Suma	1.003

Przychody od j. powiązanych	31.12.2016
Gremi Sukces	45
KCI S.A.	383
Gremi Sp. z o.o.	420
Fundacja Instytut Myśli Gospodarczej RP	35
Suma	883

Koszty operacyjne od j. powiązanych	31.12.2016
Gremi Sukces	37
Gremi Sp. z o.o.	1.502
KCI S.A.	2.209
Suma	3.748

Przychody finansowe od j. powiązanych	31.12.2016
Gremi Sp. z o.o.	315
Gremi Sukces	82
KCI S.A.	79
Suma	476

Koszty finansowe od j. powiązanych	31.12.2016
KCI SA	1.116
Grzegorz Hajdarowicz	

Suma	1.116
------	-------

35. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych z uwzględnieniem nierozliczonych kredytów w rachunku bieżącym. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do skonsolidowanych pozycji bilansowych:

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne w banku i w kasie	920	1 689	2 448	5 259
Lokaty krótkoterminowe				
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	920	1 689	2 448	5 259

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
środki w PLN	916	1 687	2 445	5 259
środki w EUR	4	0	3	0
środki w USD	0	2	0	0
środki w innych walutach		0	0	0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	920	1 689	2 448	5 259

36. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych

	Okres zakończony 31.12.2016
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-4 236
Pozostałe	-2 015
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	-6 251

	Okres zakończony 31.12.2016
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	1 238
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	223
Wniesienie aportem wierzytelności	-800
Konwersja zobowiązania na pożyczkę	1 659
Pozostałe	947
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	3 267

37. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Został ustanowiony zastaw rejestrowy na 430.000 akcjach spółki MM Conferences S.A. stanowiący zabezpieczenie płatności za akcje do kwoty 2.200 tys. zł.

W związku z umową kredytu zostały ustanowione zabezpieczenia do tej umowy, które zostały szczegółowo opisane w nocie 31 do sprawozdania.

38. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi (w tysiącach złotych)	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	203	210
Inne usługi poświadczające	-	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Inne usługi	-	135
Razem	203	345

39. Wynagrodzenie zarządu i rady nadzorczej

	31.12.2016 w tys. zł	31.12.2015 w tys. zł	31.12.2014 w tys. zł
Zarząd Jednostki Dominującej	99	19	105
Zarząd pozostałych jednostek z grupy Gremi Media	103	175	273
Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej	90	14	-
Rada Nadzorcza pozostałych jednostek z grupy Gremi Media	26	-	118
Razem	318	208	496

40. Zatrudnienie

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zarząd pozostałych jednostek z grupy Presspublica	1	1	1
Dział sprzedaży	2	-	-
Pion produkcji	92	-	-
Pozostali	6	130	180
Razem	101	131	181

41. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 4 stycznia 2017 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w przedmiocie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną. W dniu 25 stycznia 2017 roku zostało zarejestrowane przekształcenie jednostki dominującej Gremi Media Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

W dniu 1 lutego 2017 r. została podpisana umowa zbycia praw do znaku „Gremi” pomiędzy Gremi Sp. z o.o. a Gremi Media S.A. Na mocy umowy Gremi Media S.A. nabyła majątkowe prawa autorskie do znaku „Gremi” oraz „Grupa Gremi” za kwotę 10.365,7 tys. zł płatną w ratach do 31.01.2020 r.

W dniu 1 lutego 2017 r. została zawarta umowa na licencjonowanie znaku „Gremi” oraz „Grupa Gremi” do 31 stycznia 2018 r. pomiędzy Spółką a Gremi Sp. z o.o. Z tytułu umowy Spółka będzie pobierać opłaty licencyjne w wys. 47 tys. zł netto miesięcznie.

PREZES ZARZĄDU
WICEPREZES ZARZĄDU

Dariusz Bąk

Iwona Liszka-Majkowska

WICEPREZES ZARZĄDU WICEPREZES ZARZĄDU

Piotr Łysek

Maria Wysocka

2. Sprawozdanie z działalności za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

05.12.16
J.B. 2

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

Zarząd Jednostki dominującej przedstawia sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrachunkowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Nazwa Spółki Dominującej

Jednostką dominującą jest Gremi Media S.A. (poprzednia nazwa: Gremi Media Sp. z o.o.). Zmiana formy prawnej została zarejestrowana w KRS w dniu 25 stycznia 2017r.

W dniu 10 listopada 2016 roku zostało w KRS zarejestrowane połączenie spółek: Gremi Media S.A. (spółka przejmująca), Gremi Business Communication Sp. z o.o. (spółka przejmowana) oraz Uważam Rze Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Grupa Kapitałowa

Grupa Kapitałowa Gremi Media zwana dalej „Grupą” objęta sprawozdaniem skonsolidowanym następujące jednostki:

- Jednostkę dominującą: Gremi Media S.A. („Jednostka dominująca”),
- Jednostkę zależną, E-kiosk S.A., w której jednostka dominująca posiada 50,01% akcji,
- Jednostkę zależną, Gremi Broker Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów,
- Jednostkę zależną, Gremi Edycja Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów,
- Jednostkę zależną, Gremi Ekonomia Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów,
- Jednostkę zależną, Gremi FAD Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów,
- Jednostkę zależną, Gremi Prawo Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów,
- Jednostkę zależną, Gremi Wydarzenia Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów,
- Jednostkę zależną, Kancelarie RP Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 51% udziałów,
- Jednostkę zależną, ComPress S.A., w której jednostka dominująca posiada 50,01 % akcji.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

Informacje o działalności oraz o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2016, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Działalność wydawnicza

W 2016 roku Jednostka dominująca Gremi Media S.A. prowadzi głównie działalność wydawniczą. Działalność ta koncentruje się na produkcji treści poświęconych ekonomii, gospodarce i prawu, w przeważającej mierze analiz przygotowywanych przez osoby posiadające odpowiednią wiedzę w danej dziedzinie, a w mniejszym stopniu na produkcji treści newsowych. Jednostka dominująca wykorzystuje marki biznesowe Rzeczpospolita, Parkiet, Sukces, Bloomberg Businessweek Polska, Uważam Rze i Uważam Rze Historia, w tym strony internetowe tytułów m.in. rp.pl, parkiet.com, tv.rp.pl. Tytuły te są o zasięgu ogólnopolskim, z którymi powiązane są internetowe serwisy informacyjne, stanowiące uzupełnienie oferty tytułów drukowanych. Ponadto tytuły te nie mają charakteru mediów typowo newsowych oraz nie konkurują na rynku o czołowe miejsce w tym segmencie.

Jednostka dominująca pozyskuje treści do wydawanych przez siebie tytułów prasowych z czterech podstawowych źródeł: (i) od pracowników oraz stałych współpracowników spółek z Grupy, obejmujących grupę około 150 dziennikarzy i redaktorów, odpowiedzialnych za produkcję treści, z których 70% stanowią treści własne Grupy, w tym treści wydawnicze oparte na wydarzeniach bieżących; (ii) od niezależnych twórców obejmujących grupę około 1.500 osób, w tym profesorów akademickich, uznanych ekspertów, polityków i osób publicznych, których fachowość została doceniona przez rynek, i którzy tworzą treści o charakterze bardziej sporadycznym, związane z prowadzoną przez siebie działalnością, w tym gospodarczą lub polityczną; (iii) od zewnętrznych agencji, w tym agencji informacyjnych; jak również agencji fotograficznych, umożliwiających przekazywanie odbiorcom tytułów Grupy najnowszych informacji z kraju i ze świata; a także (iv) od podmiotów trzecich (m.in. kancelarii prawnych oraz podatkowych).

Tytuły prasowe publikowane są w formie drukowanej oraz są udostępniane: (i) codziennie w dni powszednie (odmienne zasady obowiązują w dni wolne od pracy oraz święta), przy czym Grupa jako pierwszy podmiot na rynku w Polsce zdecydowała się na udostępnianie treści dzienników drukowanych za pośrednictwem kanału e-dystrybucji już wieczorem dnia poprzedzającego ich papierową dystrybucję lub (ii) jeden raz w miesiącu, w kolejnych

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

tygodniach każdego miesiąca.

Dodatkowo tytuły prasowe wydawane przez Grupę są doskonałą platformą reklamową przez wzgląd na ich unikalną strukturę czytelniczą.

W 2016 roku Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży egzemplarzowej ogółem dziennika ogólnopolskiego Rzeczpospolita (wzrost o 3,7% w porównaniu z poprzednim okresem). Pozostałe tytuły zakończyły rok 2016 spadkiem przychodów ze sprzedaży egzemplarzowej.

Wiodący tytuł Grupy Rzeczpospolita uzyskał 8% wzrost przychodów z reklam w stosunku do roku poprzedniego. Tendencja wzrostowa została odnotowana także w przypadku przychodów z reklam dla Parkietu oraz Uważam Rze (odpowiednio: Parkiet 1% wzrost, Uważam Rze 22% wzrost w porównaniu do roku 2015).

Niżej przedstawione ilustracje prezentują zmiany w sprzedaży i w przychodach z reklam naszych Tytułów w porównaniu z konkurencyjnymi wydawnictwami.

ROZPOWSZECHNIANIE PŁATNE RAZEM

Tytuł	sty-gru 2015	sty-gru 2016	różnica %
Fakt Gazeta Codzienna	307 487	281 242 ↓	-8,5%
Gazeta Wyborcza	177 697	158 957 ↓	-10,5%
Super Express	145 250	138 789 ↓	-4,4%
Rzeczpospolita	56 419	54 212 ↓	-3,9%
Dziennik Gazeta Prawna	53 654	50 622 ↓	-5,7%
Przegląd Sportowy	30 890	28 690 ↓	-7,1%
Gazeta Podatkowa	26 299	25 031 ↓	-4,8%
Gazeta Polska Codziennie	19 140	20 034 ↑	4,7%
Puls Biznesu	13 284	11 956 ↓	-10,0%
Parkiet Gazeta Giełdy	5 393	4 852 ↓	-10,0%

źródło: ZKDP

[Handwritten signature and initials]

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

Dzienniki ogólnopolskie

SPRZEDAŻ OGÓŁEM

Tytuł	sty-gru 2015	sty-gru 2016	różnica %
Fakt Gazeta Codzienna	307 487	281 242 ↓	-8,5%
Gazeta Wyborcza	158 382	140 662 ↓	-11,2%
Super Express	144 529	138 069 ↓	-4,5%
Rzeczpospolita	55 873	54 096 ↓	-3,2%
Dziennik Gazeta Prawna	44 932	43 048 ↓	-4,2%
Przegląd Sportowy	30 890	28 690 ↓	-7,1%
Gazeta Podatkowa	26 299	25 031 ↓	-4,8%
Gazeta Polska Codziennie	19 072	20 023 ↑	5,0%
Puls Biznesu	10 582	10 082 ↓	-4,7%
Parkiet Gazeta Giełdy	4 813	4 487 ↓	-6,8%

źródło: ZKDP

[Handwritten signatures and initials in green and blue ink]

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

przychody reklamowe (bez rabatu)

Etykiety wierszy	Suma z Koszt [zł]		dynamika %
	2015	2016	
Dzienniki ogólnopolskie	750 955 775	660 176 464 ↓	-12%
GAZETA WYBORCZA	220 625 386	190 592 146 ↓	-14%
FAKT	140 196 468	117 790 562 ↓	-16%
RZECZPOSPOLITA	104 229 770	112 082 820 ↑	8%
SUPER EXPRESS	112 320 319	106 227 463 ↓	-5%
DZIENNIK GAZETA PRAWNA	59 992 551	57 428 551 ↓	-4%
PULS BIZNESU	35 203 549	28 789 725 ↓	-18%
PARKIET	13 481 955	13 611 312 ↑	1%
GAZETA POLSKA CODZIENNA	5 821 660	13 063 652 ↑	124%
PRZEGLĄD SPORTOWY	12 588 979	12 546 518 ↓	0%
NASZ DZIENNIK	5 859 273	7 343 525 ↑	25%
GAZETA PODATKOWA	1 363 970	700 190 ↓	-49%
POLSKA do 31.12.2015	39 271 895	↓	-100%
Tygodniki opinii	414 549 184	417 978 227 ↑	1%
WPROST	131 908 460	131 616 488 ↓	0%
NEWSWEEK POLSKA	124 594 732	112 848 031 ↓	-9%
POLITYKA	75 478 566	70 719 000 ↓	-6%
DO RZECZY	52 502 513	58 433 301 ↑	11%
W SIECI	30 064 913	44 361 407 ↑	48%
Tytuły biznesowe	72 295 866	64 648 937 ↓	-11%
FORBES	50 978 116	46 413 883 ↓	-9%
HARVARD BUSINESS REVIEW	9 345 500	9 660 667 ↑	3%
BLOOMBERG BUSINESSWEEK	5 951 250	4 103 666 ↓	-31%
SUKCES	5 525 833	3 864 150 ↓	-30%
UWAŻAM RZE	495 167	606 571 ↑	22%
BUSINESSMAN.PL	1 706 713	↓	-100%

źródło: Kantar Media

Pozostała działalność Grupy

Jednostka dominująca Gremi Media S.A. prowadzi dodatkowe usługi w różnych dziedzinach biznesu takie jak: szkolenia, konferencje.

Dział Konferencji i eventów organizuje własne konferencje, eventy i debaty z szerokim wyborem tematów takich jak: rynki kapitałowe, finanse i zarządzanie, energia, nieruchomości, prawo i podatki, farmacja, IT, marketing. Aktywność zespołu profesjonalistów skoncentrowana jest na zwiększaniu skali działalności i atrakcyjności oferty. Tytuły Gremi Media są

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

gwarantem wysokiej jakości, wiarygodności organizowanych wydarzeń oraz stymulują rozwój biznesu przez realizację debat, na przykład „Śniadania z Rzeczpospolitą”, podczas których przedstawiciele różnych branż biznesu omawiają ważne wydarzenia i trendy.

Dział Szkoleń realizuje szeroki wachlarz szkoleń i warsztatów edukacyjnych dla specjalistów z dziedziny: finansów, ubezpieczeń, marketingu, energetyki, prawa i innych. Każdy z projektów realizowany jest indywidualnie, przez profesjonalnych project managerów, którzy bazując na relacjach z ekspertami z wewnątrz Grupy Gremi oraz zewnętrznych autorytetach tworzą autorskie programy szkoleń – bardzo wysoko oceniane na rynku (pozytywna ewaluacja szkoleń przez uczestników). Profesjonalizm i wysoki poziom szkoleń uwiarygadniają główne marki Gremi Media: Rzeczpospolita i Parkiet.

W obszarze elektronicznej / cyfrowej dystrybucji treści (e-Kiosk S.A.) rok 2016 osiągnięto wzrost przychodów w porównaniu z rokiem ubiegłym, jest on wynikiem konsekwentnie realizowanej polityki sprzedażowej opartej o stałe poszerzanie oferowanego asortymentu produktów oraz w szczególności dalszą rozbudowę kanałów dystrybucji.

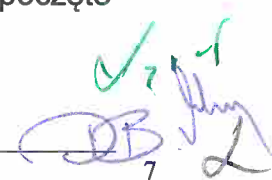
Na wyniki Spółki zależnej e-Kiosk S.A. pozytywny wpływ miały również rezultaty realizowanych prac nad dostosowaniem systemów i struktur prowadzących do synergii platform i budowania najatrakcyjniejszego katalogu cyfrowych treści w Polsce. Dodatkowo Spółka uruchomiła pod koniec 2016 roku działalność pod nową marką eContentLAB, która realizuje cel dywersyfikacji źródeł przychodów w oparciu o контент i usługi digital.

Ponadto e-Kiosk S.A. kontynuuje prace mające na celu uruchomienie nowej platformy sprzedażowej, aplikacji oraz systemów pozwalających zautomatyzować i przyspieszyć procesy. E-Kiosk S.A. oczekuje, że dzięki wydatkom przeznaczonym na rozwój kanałów sprzedażowych, produktów oraz rozbudowę sieci afiliacji w kolejnych okresach zostaną odnotowane kolejne wzrosty przychodów w segmencie e-prasy jak i e-książek.

Spółka zależna ComPress S.A. w 2016 roku współpracowała na podstawie długoterminowych umów z kilkunastoma podmiotami i markami. Jednocześnie spółka aktywnie poszukiwała i pozyskiwała nowych zleceńodawców. W 2016 roku podpisała też nowe kontrakty w zakresie realizacji działań Public Relations.

Działania restrukturyzacyjne

W 2016 roku były kontynuowane procesy restrukturyzacyjne rozpoczęte w ubiegłych latach:



GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

1. W dniu 21 stycznia 2016 NZW Gremi Media S.A. podjęło Uchwałę w sprawie umorzenia udziałów własnych nabytych w drodze sukcesji generalnej (4.458 udziałów przejętych nieodpłatnie w wyniku połączenia spółki ze spółką Gremi Communication), obniżenia kapitału zakładowego spółki poprzez umorzenie udziałów własnych (z kwoty 11.290.000 do kwoty 6.832.000). Zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydz Gospodarczy KRS w dniu 10.11.2016r.
2. W dniu 29 stycznia 2016 roku Jednostka dominująca nabyła kolejny pakiet akcji spółki ComPress S.A.. Po transakcji Jednostka dominująca posiada 50,01% akcji spółki ComPress S.A.
3. W dniu 26 kwietnia 2016 roku spółka zależna Gremi Prawo Sp. z o.o. przejęło Gremi Prawo 2 Sp. z o.o. Połączenie spółki Gremi Prawo Sp. z o. o. (spółka przejmująca) ze spółką Gremi Prawo 2 Sp. z o. o. (spółka przejmowana) nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Prawo Sp. z o. o. z dnia 14.04.2016r. oraz uchwały NZW spółki Gremi Prawo 2 Sp. z o.o. z dnia 14.04.2016r.
4. W dniu 02 czerwca 2016 roku spółka zależna Gremi Edycja Sp. z o.o. przejęło Gremi Edycja 2 Sp. z o.o. Połączenie spółki Gremi Edycja Sp. z o. o. (spółka przejmująca) ze spółką Gremi Edycja 2 Sp. z o. o. (spółka przejmowana) nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Edycja Sp. z o.o. z dnia 14.04.2016 r. oraz uchwały NZW spółki Gremi Edycja 2 Sp. z o.o. z dnia 14.04.2016 r.
5. W dniu 02 czerwca 2016 roku spółka zależna Gremi Ekonomia Sp. z o.o. przejęło Gremi Ekonomia 2 Sp. z o.o. Połączenie spółki Gremi Ekonomia Sp. z o. o. (spółka przejmująca) ze spółką Gremi Ekonomia 2 Sp. z o. o. (spółka przejmowana) nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Ekonomia Sp. z o. o. z dnia 14.04.2016 r. oraz uchwały NZW spółki Gremi Ekonomia 2 Sp. z o. o. z dnia 14.04.2016 r.
6. W dniu 07 czerwca 2016 roku spółka zależna Gremi Wydarzenia 2 Sp. z o.o. przejęło Gremi Wydarzenia Sp. z o.o. Połączenie spółki Gremi Wydarzenia 2 Sp. z o. o. (spółka przejmująca) ze spółką Gremi Wydarzenia Sp. z o. o. (spółka przejmowana) nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Wydarzenia Sp. z o.o. z dnia 27.04.2016 r. oraz uchwały NZW spółki Gremi Wydarzenia 2 Sp. z o.o. z dnia 27.04.2016 r.
7. W dniu 04 lipca 2016 roku spółka zależna Gremi Broker 2 Sp. z o.o. przejęła Gremi Broker Sp. z o.o. oraz Gremi FAD Sp. z o.o. i zmieniła nazwę na Gremi FAD Sp. z o.o. Połączenie spółki Gremi Broker 2 Sp. z o. o. (spółka przejmująca) ze spółką Gremi Broker Sp. z o. o. (spółka przejmowana) oraz spółką Gremi FAD Sp. z o. o. (spółka przejmowana) nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH, na podstawie uchwały

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

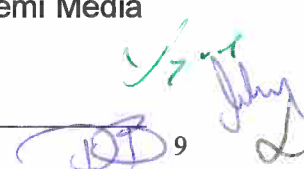
- Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Gremi Broker sp. z o.o. z dnia 27.04.2016 r. oraz uchwały NZW spółki Gremi Broker 2 Sp. z o.o. z dnia 27.04.2016 r. oraz uchwały NZW spółki Gremi FAD Sp. z o.o. z dnia 27.04.2016 r.
8. W dniu 14 września 2016 roku NZW Gremi Media S.A. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie połączenia w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH spółek: Gremi Media (spółka przejmująca), Gremi Business Communication (spółka przejmowana) oraz Uważam Rze (spółka przejmowana) – poprzez przeniesienie na spółkę przejmującą jedyne go wspólnika spółek przejmowanych całego majątku spółek przejmowanych oraz rozwiązanie spółek przejmowanych bez przeprowadzania ich likwidacji. Połączenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 10 listopada 2016r.
 9. W dniu 16 grudnia 2016 roku spółka sprzedała zabudowaną nieruchomość położoną w gm.Raszyn, miejscowość Jaworowa przy ul.Drukarskiej.
 10. W dniu 04 stycznia 2017 roku uchwałą nr 3 NZW Jednostka dominująca została przekształcona w spółkę akcyjną. Przekształcenie spółki Gremi Media w Spółkę Akcyjną zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy w dniu 25 stycznia 2017 roku.
 11. W dniu 1 lutego 2017 r. została podpisana umowa zbycia praw do znaku „Gremi” pomiędzy Gremi Sp. z o.o. a Gremi Media S.A. Na mocy umowy Gremi Media S.A. nabyła majątkowe prawa autorskie do znaku „Gremi” oraz „Grupa Gremi” za kwotę 10.365,7 tys. zł płatną w ratach do 31.01.2020 r. Na mocy umowy kwota 4.700 tys. zł została potrącona na zasadzie kompensaty z posiadanym przez Spółkę wekslem. W dniu 1 lutego 2017 r. została także zawarta umowa na licencjonowanie znaku „Gremi” oraz „Grupa Gremi” do 31 stycznia 2018 r. pomiędzy Spółką a Gremi Sp. z o.o. Z tytułu umowy Spółka będzie pobierać opłaty licencyjne w wys. 47 tys. zł netto miesięcznie.

Informacje o przewidywanym rozwoju

Grupa prowadzi głównie działalność wydawniczą, sprzedaż i dystrybucję elektronicznych / cyfrowych produktów, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, działalność wspomagającą usługi finansowe oraz działalność holdingów finansowych. Działalność ta będzie kontynuowana w przewidywalnej przyszłości.

Jednostka dominująca przygotowuje się do wprowadzenia w 2017 roku części swoich akcji na alternatywny rynek obrotu New Connect.

W związku z tym, w dniu 04 stycznia 2017 uchwałą nr 3 NZW Gremi Media



S.A. została przekształcona w spółkę akcyjną. Przekształcenie spółki Gremi Media w Spółkę Akcyjną zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy w dniu 25 stycznia 2017 roku.

Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2016 Jednostka dominująca Gremi Media S.A. rozpoczęła prace nad nową wersją serwisu giełdowego parkiet.com oraz nowocześniejszą i bardziej spersonalizowaną wersją flagowego serwisu Gremi Media – rp.pl

Celem obu projektów jest unowocześnienie wyglądu, wprowadzenie nowych możliwości monetyzacji, lepsze monitorowanie użytkowników, zwiększenie lepkości serwisów (więcej odsłon na sesję jednego użytkownika) oraz budowa strategii parasolowej (jeden duży serwis generujący ruch dla mniejszych serwisów branżowych).

Celem przychodowym jest odejście od opartego na CPM (liczbie wyświetleń) modelu sprzedaży w internecie, który promuje treści błache i wymusza generowanie odsłon. Dlatego założeniem dla obu serwisów było zbudowanie „adserwera dla reklamy natywnej – NATServer”, czyli zestawu szablonów i placementów do wykorzystania przez reklamodawców, który pozwoli dopasowywać specyficzne reklamy do treści, a jednocześnie będzie odporny na działania adblockujące (poziom blokowania reklam w PL to 30-35% ruchu).

Celem strategicznym jest konsekwentne budowanie pozycji w kategorii „Biznes Finanse Prawo” jako lidera tradycyjnego wydawnictwa, które z sukcesem digitalizuje i przenosi przychody z tradycyjnych kanałów do internetu. Zakończenie obu projektów planowane jest na 2017r.

Spółka powiązana e-Kiosk S.A. kontynuuje prace rozwojowe mające na celu uruchomienie nowej platformy sprzedażowej oraz systemów pozwalających zautomatyzować i przyspieszyć procesy. Nowe systemy mają wpłynąć na zwiększenie przychodów oraz kanałów dystrybucji kontentu w segmencie e-prasy jak i e-książek.

Prace rozwojowe związane z projektem eKiosk360:

1. rozwój platformy Nexto w tym nowe funkcjonalności i wygląd serwisu WWW, aplikacji mobilnej (Android/iOS) to przede wszystkim zbudowanie i wdrożenie ujednoliconego systemu zawierającego funkcjonalności przynoszące realne korzyści biznesowe.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

2. rozwój platformy eKiosk w tym nowe funkcjonalności i wygląd serwisu WWW, aplikacji mobilnej (Android/iOS)

Nowa odsłona serwisu www.eKiosk.pl i aplikacji eKiosk Reader

Celem projektu jest rozwój serwisu www.ekiosk.pl oraz aplikacji mobilnej i desktop poprzez stworzenie nowych rozwiązań systemowych, w celu zapewnienia lepszej jakości użytkowania, a także przygotowania innowacyjnych funkcjonalności udostępnianych klientom i wytworzenie unikalnej oferty produktowej.

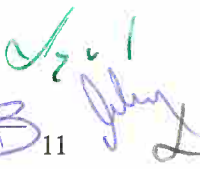
Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Grupa zamknęła rok obrotowy 2016 następującymi wielkościami finansowymi (dane zaprezentowano w porównaniu z danymi za rok 2015, w tys. PLN)

Rok obrotowy	2016	2015
Suma bilansowa na koniec roku	116 043	110 945
Kapitał własny	60 527	51 209
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 270	21 034
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	6 239	6 425
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20 317	19 079
Aktywa dostępne do sprzedaży	3 560	2 255
Długo- i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27 456	29 550
Przychody ze sprzedaży	108 639	111 931
Zysk brutto ze sprzedaży	36 753	43 736
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 367	13 293
Zysk (strata) netto	9 334	13 159

Gremi Media S.A. jako spółka holdingowa kontrolująca pośrednio lub bezpośrednio podmioty prowadzące działalność wydawniczą - prowadziła działalność związaną z zarządzaniem pozostałymi aktywami.

W dającej się przewidzieć przyszłości działalność Grupy będzie kontynuowana w obecnym zakresie.

 
11

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

Na dzień 31.12.2016 Jednostka dominująca posiadała zobowiązanie z tytułu odnawialnego kredytu obrotowego w wysokości 8,41 mln PLN, kredyt inwestycyjny w wysokości 17,45 mln PLN. Kredyt inwestycyjny jest spłacany w ratach zgodnie z harmonogramem ustalonym przez Bank ING. Ostateczny termin spłaty limitu kredytowego został ustalony na 07.07.2021.

Informacje o nabyciu udziałów własnych

Nie wystąpiły.

Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach)

Nie posiada.

Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, oraz o przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa udziela krótkoterminowych pożyczek do jednostek powiązanych, oprocentowanych na warunkach rynkowych, których terminy spłat określone w umowach nie przekraczają 12 m-cy od dnia bilansowego. W stosunku do aktywów finansowych Grupa nie wymaga zabezpieczeń majątkowych od jednostek powiązanych.

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach, jednakże nie odnotowała istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych. Grupa ogranicza to ryzyko korzystając głównie z finansowania ze źródeł zewnętrznych i prowadząc regularny proces windykacji należności.

Ryzyko kredytowe związane z niewywiązaniem się kontrahentów Grupy z zobowiązań jest niewielkie, ponieważ:

- wypłacalność nowych klientów jest weryfikowana w oparciu o raporty firm zewnętrznych, a jeśli są co do tego wątpliwości, to realizacja zamówienia następuje na podstawie 100% przedpłaty;

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

- prowadzona jest regularna windykacja, a jeśli przeterminowania któregoś z klientów przekraczają 60 dni, to dalsza realizacja zamówień do tego klienta jest blokowana.

Odpisy aktualizujące należności (na należności przeterminowane, sporne oraz nieściągalne) z tytułu dostaw towarów i usług stanowią około 10 % należności handlowych Grupy.

Grupa nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu i nie stosuje transakcji zabezpieczających. Podstawowym celem wszelkich podejmowanych działań z zakresu zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie jest posiadanie całkowitej kontroli nad bilansem płatniczym co pozwala w dużym stopniu wyeliminować ryzyko utraty przez Grupę płynności finansowej.

Pozostałe informacje

Zarząd

Skład zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Dariusz Bąk – Prezes zarządu

Iwona Liszka-Majkowska – Wiceprezes zarządu

Piotr Łysek – Wiceprezes zarządu

Maria Wysocka – Wiceprezes zarządu

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Zarząd działa w składzie:

Dariusz Bąk – Prezes zarządu

Iwona Liszka-Majkowska – Wiceprezes zarządu

Piotr Łysek – Wiceprezes zarządu

Maria Wysocka – Wiceprezes zarządu

Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Grupie na dzień 31.12.2015 wynosił 131 osób. Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2016 wynosił 96 osób.

Środowisko naturalne

Grupa nie prowadzi działalności wpływającej szkodliwie na stan środowiska

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

naturalnego.

Warszawa, dnia 20 lutego 2017r.

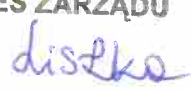
PREZES ZARZĄDU



Dariusz Bąk

Dariusz Bąk
Prezes zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU



Iwona Liszka-Majkowska

Iwona Liszka-Majkowska
Wiceprezes zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU



Piotr Łysek

Piotr Łysek
Wiceprezes zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU



Maria Wysocka

Maria Wysocka
Wiceprezes zarządu

3. **Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 r.**



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

GRUPA KAPITAŁOWA
w której jednostką dominującą jest
Gremi Media S.A.
ul. Prosta 51
00-838 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od dnia 1 stycznia do
dnia 31 grudnia 2016 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, Al. Pokoju 1, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Gremi Media S.A.

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Gremi Media S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 51, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność kierownika jednostki dominującej i osób sprawujących nadzór za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki dominującej oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, Al. Pokoju 1, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.



sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej dzień 31 grudnia 2016 roku, jak też jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości jednostki dominującej,
- b) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi grupę kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki dominującej.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż spółka wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartości niematerialne w postaci znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania, wartość firmy oraz udziały w podmiotach podporządkowanych w łącznej kwocie 75.491 tys. zł, podlegające okresowym testom na potencjalną utratę wartości. Przeprowadzone przez jednostkę dominującą na koniec badanego okresu testy na potencjalną utratę wartości zostały przygotowane w oparciu o prognozy przyszłych wyników finansowych, zakładające wzrost rentowności w wyniku prognozowanego przez Zarząd znaczącego rozwoju w segmencie mediów cyfrowych, w szczególności dla dwóch znaków wykorzystywanych dotychczas przede wszystkim w czasopiśmie drukowanych. Zwracamy uwagę, iż ustalona w efekcie przeprowadzonych testów wartość użytkowa znaków, wartości firmy i udziałów uzależniona jest w znacznym stopniu od realizacji założeń, będących podstawą prognoz finansowych, istnieje zatem niepewność co do ich realizacji, a w konsekwencji co do wartości odzyskiwalnej wykazanych w sprawozdaniu finansowym znaków, wartości firmy oraz aktywów finansowych.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności grupy kapitałowej

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności grupy kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik jednostki dominującej. Ponadto kierownik jednostki dominującej oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności grupy kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, Al. Pokoju 1, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej.

Informacje o wypełnieniu innych obowiązków wynikających z przepisów prawa

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone w dniu 2 czerwca 2016 roku, natomiast złożone do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 lipca 2016 roku, co oznacza złożenie sprawozdania z naruszeniem terminu określonego ustawą.

Warszawa, 22 lutego 2017 roku

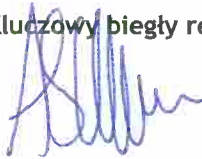
BDO Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Artur Staniszewski

Biegły Rewident

nr ewid. 9841

Raport
z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ
sporządzonego przez
Gremi Media S.A.
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2016 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Gremi Media („Grupa”) jest Gremi Media S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Siedzibą Spółki jest 00-838, Warszawa, ul. Prosta 51.

W dniu 4 stycznia 2017 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w przedmiocie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną. W dniu 25 stycznia 2017 roku zostało zarejestrowane przekształcenie jednostki dominującej Gremi Media Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

Zgodnie z wpisem do rejestru i umową Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność holdingów finansowych,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- pozostałe badania i analizy techniczne,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,
- badania rynku i opinii publicznej,
- działalność w zakresie specjalistycznego projektowania.

Spółka działała w badanym okresie na podstawie:

- jednolitego tekstu umowy Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 6 kwietnia 2012 roku (Rep. A nr 1108/2012) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

24 grudnia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie - XII Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 134482.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 522-01-03-673 oraz numer REGON: 002050380.

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 6 832 tys. zł i dzielił się na 6 832 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku udziałowcy Spółki przedstawiali się następująco:

udziałowcy	Udziałów	głosów na Zgromadzeniu Wspólników
KCI Spółka Akcyjna	6 832	100%

W 2016 roku oraz do dnia zakończenia badania miała miejsce zmiana kapitału zakładowego:

Uchwałą nr 2 z dnia 21 stycznia 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników zdecydowało o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 11.290.000,00 zł do kwoty 6.832.000,00 zł o kwotę 4.458.000,00 zł. Obniżenie kapitału zakładowego następuje w związku z umorzeniem udziałów własnych nabytych w drodze sukcesji generalnej.

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 59 228 tys. zł.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Gremi Media Sp. z o.o. uchwałą nr 3 z dnia 14 września 2016 roku, postanowiło o połączeniu Spółki Przejmującej (Gremi Media Sp. z o.o.) ze spółką Gremi Business Communication Sp. z o.o. oraz spółką Uważam Rze sp. z o.o. poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą - jedynego wspólnika Spółek Przejmowanych - całego majątku Spółek Przejmowanych oraz rozwiązanie Spółek Przejmowanych bez przeprowadzania ich likwidacji. Połączenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 listopada 2016 roku.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku członkami Zarządu byli:

- Dariusz Bąk	-	Prezes Zarządu
- Iwona Liszka-Majkowska	-	Wiceprezes Zarządu
- Piotr Łysek	-	Wiceprezes Zarządu
- Maria Krystyna Wysocka	-	Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 19 października 2016 roku powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Panią Marię Krystynę Wysocką.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, z następującym komentarzem:

W skład Grupy Kapitałowej Gremi Media na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii z badania	Metoda konsolidacji
E-Kiosk S.A.	BDO Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
ComPress S.A.	BDO Sp. z o.o.	Z komentarzem	Pełna
Kancelarie RP Sp. z o.o.	Nie podlega obowiązkowi badania	Nie podlegała badaniu	Pełna
Gremi Edycja Sp. z o.o.	Nie podlega obowiązkowi badania	Nie podlegała badaniu	Pełna
Gremi Ekonomia Sp. z o.o.	Nie podlega obowiązkowi badania	Nie podlegała badaniu	Pełna
Gremi Prawo Sp. z o.o.	Nie podlega obowiązkowi badania	Nie podlegała badaniu	Pełna
Gremi Wydarzenia Sp. z o.o.	Nie podlega obowiązkowi badania	Nie podlegała badaniu	Pełna
Gremi FAD Sp. z o.o.	Nie podlega obowiązkowi badania	Nie podlegała badaniu	Pełna
Kariera.pl Sp. z o.o. w	Nie podlega	Nie podlegała badaniu	Wyłączona z

organizacji	obowiązkowi badania		konsolidacji
-------------	---------------------	--	--------------

Wszystkie jednostki konsolidowane miały ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca.

W badanym okresie miały miejsce następujące kluczowe zmiany w Grupie Kapitałowej:

- W dniu 19.05.2015 r. Jednostka dominująca nabyła 6,3% akcji spółki ComPress S.A. W dniu 29.01.2016 r. Jednostka dominująca nabyła kolejny pakiet akcji spółki ComPress S.A., który w sumie daje 50,002% akcji oraz głosów i skutkuje objęciem kontroli nad spółką.
- W dniu 3.11.2016 roku Grupa objęła 49% udziałów w spółce kariera.pl Sp. z o.o. w organizacji. Do dnia sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego spółka ta jest w organizacji i pierwsze sprawozdanie finansowe będzie sporządzała za rok kończący się 31.12.2017 r. Ze względu na nieistotność danych spółka ta nie była wyceniana metodą praw własności.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Gremi Media za 2016 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonało Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników badanej Spółki na podstawie uchwały nr 3 z dnia 15 czerwca 2016 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 20 lipca 2016 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Artura Staniszewskiego (nr ewidencyjny 9841). Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej i w jednostkach zależnych, w okresie od dnia 9 stycznia 2017 r., z przerwami, do dnia wydania opinii.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Kierownik jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 Zgromadzenia Wspólników z dnia 2 czerwca 2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2015 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 lipca 2016 roku.

Uchwałą nr 18 z dnia 2 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zdecydowało o sporządzaniu sprawozdań finansowych według MSR. Spółka zastosowała MSSF 1 w sprawozdaniu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku. Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2014 roku.



II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat i całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów (w tys. zł)

	31.12.2016	% sumy bilansowej	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	83 571	72,0	81 317	73,3	83 342	63,9
Aktywa obrotowe	32 472	28,0	29 628	26,7	47 020	36,1
Aktywa razem	116 043	100,0	110 945	100,0	130 362	100,0
Kapitał akcjonariuszy j. dominującej	59 690	51,4	50 499	45,5	4 176	3,2
Kapitał mniejszości	837	0,7	710	0,6	33 874	26,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55 516	47,8	59 736	53,8	92 312	70,8
Pasywa razem	116 043	100,0	110 945	100,0	130 362	100,0

	1.01.2016- 31.12.2016	% przychodów	1.01.2015- 31.12.2015	% przychodów	1.01.2014- 31.12.2014	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	108 639	100,0	111 931	100,0	103 875	100,0
Wynik finansowy netto	9 334	8,6	13 159	12,1	(10 976)	(10,1)
Całkowite dochody ogółem	9 334	8,6	13 159	12,1	(10 976)	(10,1)

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto	3,3%	5,5%	0,4%
Rentowność sprzedaży netto	8,5%	8,6%	-8,3%
Rentowność majątku	7,9%	8,7%	-6,6%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	0,9	0,8	0,9
Wskaźnik płynności II	0,9	0,8	0,9
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach	89	79	97
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	47	52	94
Wskaźnik zadłużenia	47,8%	53,8%	70,8%

3. Komentarz

Przychody ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniosły 108 639 tys. zł i zmniejszyły swoją wartość o 2,9%. Koszty działalności operacyjnej spadły w analizowanym okresie do 105 036 tys. zł tj. o 0,7%.

Rentowność sprzedaży brutto spadła z 5,5% w 2015 roku do 3,3% w roku badanym.

Pozytywny wpływ na wysokość wyniku netto miał zysk odnotowany na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 5 571 tys. zł. Rok obrotowy Grupa zakończyła zyskiem netto na poziomie 9 334 tys. zł w stosunku do zysku odnotowanego w roku ubiegłym na poziomie 13 159 tys. zł.

W strukturze aktywów nastąpiło zmniejszenie udziału aktywów trwałych do poziomu 72,0% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe uległy zwiększeniu o kwotę 2 844 tys. zł w porównaniu do wartości na koniec 2015 roku i stanowią 28,0% sumy aktywów. Istotną zmianą w strukturze pasywów było zwiększenie udziału kapitału własnego do poziomu 51,4% sumy bilansowej w porównaniu do poziomu 45,4% w roku poprzednim.

Wskaźniki płynności I i II stopnia osiągnęły poziom 0,9 w 2016 roku w porównaniu do 0,8 w roku 2015.

Szybkość spłaty należności spadła z 79 dni w 2015 roku do 89 dni w okresie badanym, natomiast szybkość spłaty zobowiązań wzrosła z 52 dni w 2015 roku do 47 dni w okresie badanym.

Wskaźnik zadłużenia Grupy na koniec 2016 roku wyniósł 47,8% podczas gdy w 2015 roku wyniósł 53,8%.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, jednostka dominująca nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Gremi Media zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,

2. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. 2009, nr 169, poz. 1327).

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna.

3. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

4. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Spółka wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartości niematerialne w postaci znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania, wartość firmy oraz udziały w podmiotach podporządkowanych w łącznej kwocie 75.491 tys. zł, podlegające okresowym testom na potencjalną utratę wartości. Przeprowadzone przez jednostkę dominującą na koniec badanego okresu testy na potencjalną utratę wartości zostały przygotowane w oparciu o prognozy przyszłych wyników finansowych, zakładające wzrost rentowności w wyniku prognozowanego przez Zarząd znaczącego rozwoju w segmencie mediów cyfrowych, w szczególności dla dwóch znaków wykorzystywanych dotychczas przede wszystkim w czasopiśmie drukowanych. Zwracamy uwagę, iż ustalona w efekcie przeprowadzonych testów wartość użytkowa znaków, wartości firmy i udziałów uzależniona jest w znacznym stopniu od realizacji założeń, będących podstawą prognoz finansowych, istnieje zatem niepewność co do ich realizacji, a w konsekwencji co do wartości odzyskiwalnej wykazanych w sprawozdaniu finansowym znaków, wartości firmy oraz aktywów finansowych.

5. Dodatkowo informacje i objaśnienia

Informacje zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo.

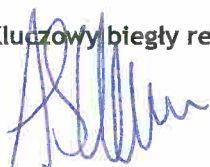
6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 22 lutego 2017 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

4. Kwartalne Sprawozdanie Finansowe

Grupa Kapitałowa Gremi Media

RAPORT za II kwartał 2017 r.

01.04.2017 r. – 30.06.2017 r.

03-08-2017 r.

Spis treści

SPIS TREŚCI.....	2
1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	3
1.1. Dane Spółki Dominującej.....	3
1.2. Zarząd.....	4
1.3. Rada Nadzorcza.....	4
1.4. Akcjonariat.....	4
2. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA II KWARTAŁ 2017 R. GRUPY KAPITAŁOWEJ GREMI MEDIA.....	5
3. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA II KWARTAŁ 2017 R.	12
4. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.....	18
5. ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W II KWARTALE 2017 R., WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI.....	23
6. INICJATYWY EMITENTA W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE.....	25
7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM.	25
8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.....	25
9. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY.	27

1. Podstawowe informacje o Spółce

1.1. Dane Spółki Dominującej

Firma: Gremi Media S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Prosta 51, 00-854 Warszawa

Tel: 22 46 30 316

Internet: www.gremimedia.pl

E-mail: biurozarzadu@rp.pl

KRS: 0000660475

REGON: 002050380

NIP: 522-010-36-73

Autoryzowany Doradca: Dom Maklerski Navigator S.A.

July
L

3

U-1 *S*

1.2. Zarząd

Dariusz Bąk - Prezes Zarządu

Iwona Liszka-Majkowska - Wiceprezes Zarządu

Maria Wysocka - Wiceprezes Zarządu

Piotr Łysek - Wiceprezes Zarządu

1.3. Rada Nadzorcza

Aktualny skład Rady Nadzorczej:

1. Grzegorz Hajdarowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Agata Kalińska – Członek Rady Nadzorczej
3. Dorota Hajdarowicz – Członek Rady Nadzorczej
4. Marek Dworak – Członek Rady Nadzorczej
5. Marcus Brauchli – Członek Rady Nadzorczej
6. Tomasz Jazdżyński – Członek Rady Nadzorczej

1.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Emitenta przedstawia się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	KCI S.A.	1.708.000	100,00	100,00
	Razem	1.708.000	100	100

2. Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2017 r. Grupy Kapitałowej Gremi Media

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Gremi Media za II kwartał 2017 roku wraz z danymi porównawczymi za II kwartał 2016 roku

	01.01-30.06.2017	01.01-30.06.2016	01.04-30.06.2017	01.04-30.06.2016
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	53 002	53 590	25 937	27 854
Koszt własny sprzedaży	-34 397	-29 151	-17 966	-15 646
Zysk brutto ze sprzedaży	18 605	24 439	7 971	12 208
Koszty sprzedaży	-12 560	-10 405	-5 335	-4 222
Koszty ogólnego zarządu	-4 650	-11 959	-2 561	-6 089
Pozostałe przychody operacyjne	1 049	1 823	569	721
Pozostałe koszty operacyjne	-350	-323	-129	-37
Zysk na działalności operacyjnej	2 094	3 575	515	2 581
Przychody finansowe	110	693	43	350
Koszty finansowe	-932	-1 823	-481	-955
Zysk przed opodatkowaniem	1 272	2 445	77	1 976
Podatek dochodowy	-159	-334	383	-191
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 113	2 111	460	1 785
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej				
Zysk netto	1 113	2 111	460	1 785

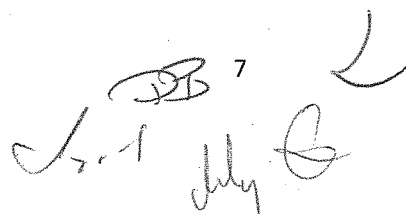
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-	-	-
Skutki aktualizacji majątku trwałego	-	-	-	-
Zyski i straty aktuarialne	-	-	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	-	-	-	-
Inne dochody całkowite netto	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	1 113	2 111	460	1 785
Zysk netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 098	2 087	688	2 016
Akcjonariuszom niekontrolującym	15	24	-228	-231
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 098	2 087	688	2 016
Akcjonariuszom niekontrolującym	15	24	-228	-231
EBITDA	2 987	4 742	1 054	3 332

W II kwartale 2017 r. Grupa Kapitałowa Gremi Media osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie 25 937 tys. zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku przychody netto ze sprzedaży wyniosły 27 854 tys. zł. Oznacza to spadek przychodów w II kwartale 2017 r. w porównaniu do poprzedniego roku o 1 917 tys. zł (7%). Grupa za II kwartał 2017 r. roku odnotowała wynik na sprzedaży 7 971 tys. zł.

W II kwartale 2017 roku Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 460 tys. zł w porównaniu do zysku netto 1 785 tys. zł w II kwartale 2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Gremi Media na koniec II kwartału 2017 roku wraz z danymi porównawczymi

AKTYWA	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Aktywa trwałe	96 358	83 571	82 211
Rzeczowe aktywa trwałe	3 425	3 257	3 547
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Wartość firmy	24 008	24 009	22 508
Wartości niematerialne	65 368	52 745	53 998
Aktywa dostępne do sprzedaży	3 557	3 560	2 158
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-
Należności długoterminowe	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-
Aktywa obrotowe	24 418	32 472	26 766
Zapasy	367	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 951	25 270	22 112
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	43	43
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	1 969	6 239	4 157
Pozostałe aktywa	0	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	131	920	454
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
SUMA AKTYWÓW	120 776	116 043	108 977



 2017 July 6

PASYWA	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Kapitał własny	61 640	60 527	53 304
Kapitał zakładowy	6 832	6 832	11 290
Udziały własne	0	0	-4 458
Kapitał zapasowy	42 115	58 940	58 940
Kapitały rezerwowe	5 714	5 714	5 714
Zyski zatrzymane	6 127	-11 796	-18 900
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	60 788	59 690	52 586
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	60 788	59 690	52 586
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	852	837	718
Zobowiązania długoterminowe	22 020	19 741	28 823
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	11 907	13 319	19 690
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczoney	6 198	6 076	9 133
Rezerwy długoterminowe	-	-	-
Przychody przyszłych okresów	-	-	-
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 915	346	-
Zobowiązania krótkoterminowe	37 116	35 775	26 850
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20 690	19 971	14 546
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15 146	14 137	10 609
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
Bieżące zobowiązania podatkowe	81	138	72
Rezerwy krótkoterminowe	718	846	1 069
Przychody przyszłych okresów	481	683	554
Pozostałe zobowiązania	-	-	-
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Zobowiązania razem	59 136	55 516	55 673
SUMA PASYWÓW	120 776	116 043	108 977

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Gremi Media za II kwartał 2017 roku wraz z danymi porównawczymi za II kwartał 2016 roku

	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016	01.04.- 30.06.2017	01.04.- 30.06.2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk brutto za rok obrotowy	1 272	2 445	77	1 976
Amortyzacja aktywów trwałych	892	1 166	465	459
(Zyski)/straty z tyt. różnic kursowych	0	-1	0	-2
Odsetki, netto	672	757	371	539
(Zyski)/straty z działalności inwestycyjnej	3	53	3	51
Zmiana stanu rezerw	-128	-688	34	-313
Zmiana stanu zapasów	-367	481	-367	582
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	2 669	-164	3 858	-1 254
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-1 395	-2 168	-1 515	265
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-202	-404	-27	-1 699
Inne korekty	37	-250	23	-234
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	3 453	1 227	2 922	370
Zapłacony podatek dochodowy	-42	-58	16	85
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 411	1 169	2 938	455
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0	14	0	14
Wpływy z tytułu spłat pożyczek	1 500	1 165	1 500	1 165
Wpływy z tytułu odsetek	14	21	14	21
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0	0
Inne wpływy inwestycyjne		0	0	0
Wydatki za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	-3 168	-743	-2 535	-708
Wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych	0	0	0	0
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	0	-502	0	-98
Udzielone pożyczki	-1 501	-463	-1	-12
Inne wydatki inwestycyjne	-4	0	-4	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 159	-508	-1 026	382
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji udziałów/akcji	0	0	0	0
Wpływy z pożyczek	1 465	111	114	72

[Handwritten signature and initials]

Wpływy z emisji weksli	0	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	100	0	100
Spłata kredytów i pożyczek	-1 920	-1 430	-1 700	-680
Odsetki zapłacone od kredytów i pożyczek	-586	-678	-323	-353
Dywidendy wypłacone na rzecz:	0	0	0	0
Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 041	-1 897	-1 909	-861
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-789	-1 236	3	-24
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	920	1 690	128	478
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	0	5	0	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	131	459	131	459

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Gremi Media za II kwartał 2017 roku wraz z danymi porównawczymi za II kwartał 2016 roku

	Kapitał podstawowy	Udziały własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy ogółem	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	Razem
Stan na 01.04.2017	6 832	0	58 940	5 714	-11 386	1 080	61 180
Realizacja wyniku lat ubiegłych			7 315		-7 315		0
Pokrycie straty/podział zysku			-24 140		24 140		0
Zysk netto					688	-228	460
Stan na 30.06.2017	6 832	0	42 115	5 714	6 127	852	61 640
	Kapitał podstawowy	Udziały własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy ogółem	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	Razem
Stan na 01.01.2017	6 832	0	58 940	5 714	-11 796	837	60 527
Realizacja wyniku lat ubiegłych			7 315		-7 315		0
Pokrycie straty/podział zysku			-24 140		24 140		0
Zysk netto					1 098	15	1 113
Stan na 30.06.2017	6 832	0	42 115	5 714	6 127	852	61 640

	Kapitał podstawowy	Udziały własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy ogółem	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	Razem
Stan na 01.04.2016	11 290	-4 458	58 940	5 714	-20 916	1 068	51 638
Transakcja nabycia akcji ComPress						-119	-119
Zysk netto					2 016	-231	1 785
Stan na 30.06.2016	11 290	-4 458	58 940	5 714	-18 900	718	53 304

	Kapitał podstawowy	Udziały własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy ogółem	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	Razem
Stan na 01.01.2016	11 290	-4 458	58 940	5 714	-20 987	710	51 209
Transakcja nabycia akcji ComPress						-16	-16
Zysk netto					2 087	24	2 111
Stan na 30.06.2016	11 290	-4 458	58 940	5 714	-18 900	718	53 304

3. Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za II kwartał 2017 r.

Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat oraz całkowitych dochodów Gremi Media S.A. za II kwartał 2017 roku wraz z danymi porównawczymi za II kwartał 2016 roku

	01.01-30.06.2017	01.01-30.06.2016	01.04 -30.06.2017	01.04 -30.06.2016
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	47 240	48 321	24 109	26 394
Koszt własny sprzedaży	-33 096	-27 251	-17 189	-14 643
Zysk brutto ze sprzedaży	14 144	21 070	6 920	11 751
Koszty sprzedaży	-8 576	-8 113	-4 058	-3 759
Koszty ogólnego zarządu	-4 144	-10 963	-2 272	-5 394
Pozostałe przychody operacyjne	1 027	1 790	668	728
Pozostałe koszty operacyjne	-260	-249	-129	33
Zysk na działalności operacyjnej	2 191	3 535	1 129	3 359
Przychody finansowe	106	1 233	-60	383
Koszty finansowe	-1 390	-1 825	-942	-956
Zysk przed opodatkowaniem	907	2 943	127	2 786
Podatek dochodowy	-851	-1 449	20	-1 419
Zysk netto z działalności kontynuowanej	56	1 494	147	1 367
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk netto	56	1 494	147	1 367

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	0	0
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 761	4 604	2 650	1 001
Rachunkowość zabezpieczeń	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0
Zyski i straty aktuarialne	0	0	0	0
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	-335	0	-504	0
Inne dochody całkowite netto	1 426	4 604	2 146	1 001
Całkowite dochody ogółem	1 482	6 098	2 293	2 368
EBITDA	2 841	4 811	1 479	4 036

2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
2027
2028
2029
2030
2031
2032
2033
2034
2035
2036
2037
2038
2039
2040
2041
2042
2043
2044
2045
2046
2047
2048
2049
2050
2051
2052
2053
2054
2055
2056
2057
2058
2059
2060
2061
2062
2063
2064
2065
2066
2067
2068
2069
2070
2071
2072
2073
2074
2075
2076
2077
2078
2079
2080
2081
2082
2083
2084
2085
2086
2087
2088
2089
2090
2091
2092
2093
2094
2095
2096
2097
2098
2099
2100

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Gremi Media S.A. na koniec II kwartału 2017 roku wraz z danymi porównawczymi

AKTYWA	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Aktywa trwałe	100 435	82 533	83 577
Rzeczowe aktywa trwałe	3 424	3 256	3 334
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Wartość firmy	-	-	-
Wartości niematerialne	79 573	67 665	67 769
Aktywa dostępne do sprzedaży	12 777	11 484	12 444
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 532	-	0
Należności długoterminowe	-	-	0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	129	128	30
Pozostałe aktywa	-	-	0
Aktywa obrotowe	22 768	29 578	25 200
Zapasy	367	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 216	22 896	20 855
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	-	0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	2 152	6 515	4 157
Pozostałe aktywa	0	-	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33	167	188
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
SUMA AKTYWÓW	123 203	112 111	108 777

2

174

PASYWA	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Kapitał własny	60 710	59 228	56 708
Kapitał zakładowy	6 832	6 832	11 290
Udziały własne	-	-	-4 458
Kapitał zapasowy	42 114	58 939	58 939
Kapitały rezerwowe	11 708	10 282	13 584
Zyski zatrzymane	56	-16 825	-22 647
Zobowiązania długoterminowe	26 904	19 030	25 949
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	11 775	13 187	19 562
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczony	11 214	5 497	6 387
Rezerwy długoterminowe	-	-	-
Przychody przyszłych okresów	-	-	-
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 915	346	-
Zobowiązania krótkoterminowe	35 589	33 853	26 120
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19 491	18 201	13 835
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15 147	14 363	11 006
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	-	0
Zobowiązanie z tyt. podatku dochodowego	-	-	0
Rezerwy krótkoterminowe	497	651	752
Przychody przyszłych okresów	454	638	527
Pozostałe zobowiązania	-	-	-
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży			
Zobowiązania razem	62 493	52 883	52 069
SUMA PASYWÓW	123 203	112 111	108 777

15

2017
L
J. G.

**Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych Gremi Media S.A. za II kwartał 2017 roku
wraz z danymi porównawczymi za II kwartał 2016 roku**

	01.01- 30.06.2017	01.01- 30.06.2016	01.04- 30.06.2017	01.04.- 30.06.2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk brutto za rok obrotowy	907	2 942	127	2 786
Amortyzacja aktywów trwałych	649	932	348	334
(Zyski)/straty z tyt. różnic kursowych	0	-1	0	-2
Odsetki, netto	672	763	370	541
(Zyski)/straty z działalności inwestycyjnej	469	-487	569	17
Zmiana stanu rezerw	-154	-655	-4	-231
Zmiana stanu zapasów	-367	480	-367	581
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	2 031	-1 102	-1 262	-1 515
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-781	-784	2 903	-766
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-184	-298	-19	-1 039
Inne korekty	37	-233	20	-223
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	3 279	1 558	2 685	483
Zapłacony podatek dochodowy	0	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 279	1 558	2 685	483
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0	14	0	14
Wpływy z tytułu spłat pożyczek	1 071	1 386	1 000	1 194
Wpływy z tytułu odsetek	37	25	15	25
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0	0
Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
Wydatki za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	-2 246	-741	-1 779	-708
Wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych	0	0	0	0
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	0	-519	0	0
Udzielone pożyczki	-1 000	-588	0	-123
Inne wydatki inwestycyjne	-5	0	-5	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 143	-423	-769	402
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji udziałów/akcji	0	0	0	0

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym spółki Gremi Media S.A. za II kwartał 2017 roku wraz z danymi porównawczymi za II kwartał 2016 roku

	Kapitał podstawowy	Udziały własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01.01.2017	6 832	0	58 939	10 282	-16 825	59 228
Realizacja wyniku lat ubiegłych			7 315		-7 315	0
Pokrycie straty/podział zysku			-24 140		24 140	0
Wycena posiadanych akcji				1 761		1 761
Podatek odroczone od wyceny akcji				-335		-335
Zysk netto					56	56
Stan na 30.06.2017	6 832	0	42 114	11 708	56	60 710

56 60 710

17

2

1-1

17

2

	Kapitał podstawowy	Udziały własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01.04.2016	11 290	-4 458	58 939	12 583	-24 014	54 340
Wycena posiadanych akcji				1 001		1 001
Zysk netto					1 367	1 367
Stan na 30.06.2016	11 290	-4 458	58 939	13 584	-22 647	56 708

	Kapitał podstawowy	Udziały własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01.01.2016	11 290	-4 458	58 939	8 980	-24 141	50 610
Wycena posiadanych akcji				4 604		4 604
Zysk netto					1 494	1 494
Stan na 30.06.2016	11 290	-4 458	58 939	13 584	-22 647	56 708

4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Metody wyceny:

Ujmowanie przychodów

Przychody ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą, za wyjątkiem podatku akcyzowego.

Podatek

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów przejściowo niepodlegających opodatkowaniu i kosztów przejściowo niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony

Podatek odroczony ujmuje się od różnic przejściowych między wartością bilansową składników aktywów i zobowiązań w sprawozdaniu finansowym a odpowiadającą im podstawą opodatkowania stosowaną do obliczania wysokości zysku opodatkowanego, a także od nierozliczonych strat podatkowych oraz niewykorzystanych ulg podatkowych. Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ujmuje się zasadniczo dla wszystkich dodatnich różnic przejściowych. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie tych różnic przejściowych.

Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres

Podatek bieżący i odroczony ujmuje się w wynik, z wyjątkiem przypadków dotyczących pozycji ujmowanych w pozostałych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym. W takiej sytuacji podatek bieżący i odroczony ujmuje się również odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe podlegają początkowemu ujęciu według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

W odniesieniu do każdego składnika rzeczowych aktywów trwałych Spółka ustala okres ekonomicznej użyteczności.

2019
201
2
G

Rzeczowe aktywa trwałe podlegają równomiernej amortyzacji w okresie ekonomicznej użyteczności od dnia, gdy składnik jest gotowy do użycia do dnia wyłączenia z ujmowania lub dnia przeznaczenia do sprzedaży.

Jednostka stosuje liniową metodę amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych.

Aktywa niematerialne

Nabyte aktywa niematerialne

Nabyte aktywa niematerialne o określonym okresie ekonomicznej użyteczności wykazuje się według kosztu pomniejszonym o umorzenie i skumulowaną utratę wartości. Amortyzację ujmuje się liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności. Oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian szacunków rozlicza się prospektywnie. Nabyte aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności wykazuje się według kosztu pomniejszonym o skumulowaną utratę wartości.

Wytworzone we własnym zakresie aktywa niematerialne - koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty na prace badawcze są ujmowane w wynik w momencie ich poniesienia.

Aktywa niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych, ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika aktywów niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jej użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,

2

20
J. 2.1
J. 2.1

21
1 July 68

terminu wymagalności wycenia się według kosztu zamortyzowanym metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności (w tym handlowe i pozostałe należności, sald bankowych i środków pieniężnych) wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości.

Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdy efekt dyskontowania jest niematerialny.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (DDS)

Aktywa finansowe DDS to niepochodne aktywa finansowe sklasyfikowane jako DDS lub niezaliczone do (a) pożyczek i należności, (b) UTW, (c) WGPW.

Jako DDS klasyfikuje się:

- udziały nienotowane na aktywnych rynkach wyceniane według ceny nabycia,
- akcje spółek notowanych na aktywnych rynkach wyceniane są w wartości godziwej.

6

22
J. J.

5. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w II kwartale 2017 r., wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

W drugim kwartale 2017 roku Rzeczpospolita zachowała pozycję lidera prenumeraty w Polsce wśród dzienników ogólnopolskich na poziomie 41,2 tys. egzemplarzy oraz odnotowała wzrosty prenumeraty elektronicznej o 3,7%, osiągając wynik 11,4 tys. prenumerat e-Wydań. Rzeczpospolita jest najczęściej kupowanym dziennikiem w wersji elektronicznej w Polsce (ZKDP, I-VI 2017). Blisko 40% wolumenu prenumeraty papierowej „Rzeczpospolitej” to prenumeratorzy jej wersji elektronicznej (wzrost YtY z 30,8% do 38,4%). Parkiet jest krajowym liderem wśród dzienników udziału sprzedaży elektronicznej (42%) w sprzedaży ogółem.

Gremi Media prezentuje większą od swoich konkurentów odporność na kierunki rozwoju rynku i w pełni wykorzystuje aktualny trend cyfryzacji.

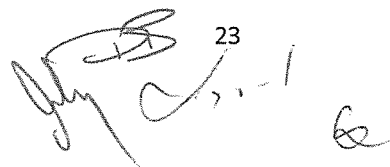
Jako jedyny dziennik w Polsce Rzeczpospolita od kwietnia 2017 odnotowuje wzrosty sprzedaży kioskowej. Najwyższą sprzedaż ogółem osiąga w sobotę ze względu na weekendowe wydanie Rzeczpospolitej PLUS MINUS.

W drugim kwartale 2017 roku średnia miesięczna liczba użytkowników rp.pl wyniosła 4,3 mln, którzy wygenerowali ponad 27,6 mln odsłon (źródło Gemius Traffic). W porównaniu do analogicznego okresu z zeszłego roku rp.pl notuje wzrosty użytkowników i odsłon odpowiednio o 37% i 52%. W pierwszym półroczu serwisy Grupy Gremi uzyskały wynik średnio 4,77mln unikalnych użytkowników oraz średnią liczbę odsłon 34,4mln. W miesiącu czerwcu liczba unikalnych użytkowników w porównaniu YtY wzrost przekroczył 1mln. W H1-2017 dynamika wzrostu YtY UU to +33% a PV + 42%. RP.PL jest największym prasowym serwisem internetowym w kategorii „biznes, finanse, prawo” (źródło: Gemius/PBI, H1-2017). Serwis odwiedza co miesiąc średnio 2,7mln RU (prawie 4,77mln UU). W porównaniu do konkurencyjnego serwisu „Dziennika Gazety Prawnej” RP.PL średnia liczba dla H1 RU jest o 11% wyższa (2,7 mln wobec 2,4 mln) i prawie dwa razy dłuższy średni czas spędzany przez odwiedzającego użytkownika w H1-2017 (7:09 minuty wobec 3:46 minuty). Serwis RP.PL dociera miesięcznie do ok 10% polskich internautów (dla porównania zasięg wyborcza.pl to 21,96%). Dynamika zmiany zasięgu jest 2 razy niższa w wyborcza.pl w porównaniu do serwisu rp.pl.

Wg Instytutu Monitorowania Mediów Rzeczpospolita jest niezmiennie najbardziej opiniotwórczym - najczęściej cytowanym tytułem prasowym w Polsce.

2Q 2017 to dla redakcji okres zmian organizacyjnych w celu pełnej integracji redakcji tradycyjnych i onlinowych. Największe zmiany organizacyjne nastąpiły w dziale ekonomicznym, który przeszedł pełną integrację z redakcją online. Zespoły dziennikarskie i redaktorskie zajmują się obecnie wytwarzaniem wartościowych treści na potrzeby wszystkich kanałów, którymi redakcje docierają do swoich odbiorców. Równocześnie wzmocnione redakcje online stały się wiodącym miejscem zarządzania treściami wydawnictwa, co znalazło swój wyraz m.in. we wprowadzeniu odrębnego stanowiska redaktora naczelnego rp.pl. Zespoły dziennikarskie są obecnie współzarządzane przez redaktorów naczelnych, ich zastępców poszczególnych tytułów i obszarów tematycznych oraz redaktora naczelnego rp.pl. Zwiększono liczbę materiałów powstających wyłącznie na potrzeby kanałów elektronicznych, w tym materiałów wideo i dedykowanych social mediom.

W 2Q 2017 Gremi Media nawiązało strategiczną współpracę z fDi – analityczną komórką dziennika „Financial Times”. Strategiczna współpraca obejmuje wspólne projekty redakcyjne i marketingowe, takie jak wsparcie merytoryczne przy raportach czy analizach.

23


Drugi kwartał 2017 roku to również zakończenie pierwszego etapu projektu Rzeczpospolita Życie Regionów tj. rozpoczęcie wydawania 16-go tytułu („Życie Ziemi Świętokrzyskiej”). Rzeczpospolita Życie Regionów to unikalny projekt w polskich mediach zajmujący się problematyką polskich miast i regionów i największe źródło informacji i wiedzy o regionach w nakładzie ogólnopolskim.

W maju 2017 roku w związku z dynamicznym rozwojem projektu Nieruchomości Rzeczpospolitej odbyła się pierwsza edycja kongresu dla branży nieruchomości Real Estate Impactor w Gdyni, skupiająca ekspertów i najważniejszych przedstawicieli sektora nieruchomości w Polsce.

W 2Q w Gremi Media ruszył BFPCConceptLab, który łączy w jednym centrum kompetencyjnym zasoby, know-how i narzędzia analityczne potrzebne do kompleksowej obsługi partnerów biznesowych. W projekt zaangażowani są specjaliści z obszarów komunikacji, social media, eventów, produkcji, kontentu multimedialnego i sprzedaży. Celem projektu jest komunikacja z rynkiem o skutecznych możliwościach dotarcia mediów i narzędzi Gremi Media do odbiorców kategorii Biznes, Finanse, Prawo.

Rozwojowi w obszarze online/digital towarzyszy dynamiczny rozwój TV. Oglądalność materiałów video wynosi aktualnie około 20 mln streamów miesięcznie, co daje nowe możliwości w obszarze komercjalizacji kontentu multimedialnego.

W 2Q 2017 roku E-kiosk SA realizowała inwestycje związane z finalizowaniem modernizacji istniejących platform sprzedażowych. Uruchomiono nową wersję portalu egazety.pl, zaktualizowano pozostałe portale ekiosk.pl i nexto.pl, wprowadzono rozwiązanie czytnika treści w przeglądarce (tzw. web-reader) oraz uruchomiono nową wersję aplikacji mobilnej dla marki Nexto.pl dla systemów Android i iOS. Nowa aplikacja Nexto.pl to aktualnie najbardziej zaawansowana platforma Spółki, charakteryzująca się pełną integracją katalogów prasowych i książkowych oraz nowych rozwiązań e-commerce.

Marka Nexto.pl uruchomiła innowacyjny program NEXTO PREMIUM polegający na płatnym (subskrypcja) dostępie do stałych zniżek. Spółka istotnie rozwinęła katalog oferowanych tytułów podwajając ilość umów z wydawcami książkowymi. Aktualnie w ofercie jest 55 tysięcy tytułów książkowych i blisko 600 prasowych współpracując z 400 wydawcami książkowymi i blisko 200 prasowymi – daje to największy katalog polskich cyfrowych treści na rynku.

Ważnym wydarzeniem drugiego kwartału było również uruchomienie nowego produktu Spółki E-kiosk aplikacji E-KIOSK NEWS. Aplikacja ta obsługująca system Android i iOS oferuje nowatorski na polskim rynku dostęp do treści wydawców prasowych w formie pojedynczych, płatnych artykułów (a nie plików PDF) pochodzących z wydań papierowych uzupełnionych o zagregowany dostęp do treści z serwisów internetowych.

W 2Q 2017 Kancelarie RP sp. z o.o. rozbudowała sieć kancelarii partnerskich do 23, zrzeszając ponad 400 wysoko wyspecjalizowanych prawników. Pozwala to na oferowanie usług spółki na obszarze całej Polski. Zintensyfikowane działania marketingowe zwiększyły rozpoznawalność spółki na rynku. Spółka rozbudowała też o nowe funkcjonalności dostępny na jej stronie internetowej generator umów oraz zawarła umowy partnerskie z podmiotami zewnętrznymi oferującymi produkty premium dla prawników.

Gremi Media po zamknięciu finansowym 2Q otrzymała informację o przydzieleniu dofinansowania z Google DNI w wysokości 300k EUR na projekt bazy oświadczeń majątkowych osób publicznych.

24

6. Inicjatywy emitenta w obszarze rozwoju prowadzonej działalności nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

Grupa prowadzi głównie działalność mediową, sprzedaż i dystrybucję elektronicznych / cyfrowych produktów, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, działalność wspomagającą usługi finansowe oraz działalność holdingów finansowych. Działalność ta będzie kontynuowana w przewidywalnej przyszłości.

Jednostka dominująca przygotowuje się do wprowadzenia w 2017 roku części swoich akcji na alternatywny rynek obrotu New Connect.

7. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników finansowych na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym.

Emitent nie publikuje prognoz wyników finansowych.

8. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Gremi Media wchodzi Gremi Media S.A. jako podmiot dominujący oraz 8 spółek zależnych, 1 podmiot stowarzyszony.

W skład Grupy wchodzi:

Spółki zależne:

E-Kiosk S.A., Gremi Edycja Sp. z o.o., Gremi FAD Sp. z o.o., Gremi Ekonomia Sp. z o.o., Gremi Prawo Sp. z o.o., Gremi Wydarzenia Sp. z o.o., ComPress S.A., Kancelarie RP Sp. z o.o.,

Spółka stowarzyszona:

kariera.pl Sp. z o.o.

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych i stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawiają się następująco:

Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Grupę

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa Działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia	Sposób konsolidacji	Stan na 30/06/2017	Stan na 31/12/2016
Gremi Media S.A.	Działalność mediowa	Warszawa	Dominująca	-	-
E-Kiosk S.A.	Dystrybucja online	Warszawa	Zależna	50,01%	50,01%
Kancelarie RP Sp. z o.o.	Serwis prawny online	Warszawa	Zależna	51%	51%
Gremi Edycja Sp. z o.o.	Projektowanie graficzne	Warszawa	Zależna	100%	100%
Gremi Ekonomia Sp. z o.o.	Usługi informacyjne	Warszawa	Zależna	100%	100%
Gremi Prawo Sp. z o.o.	Usługi informacyjne	Warszawa	Zależna	100%	100%
Gremi Wydarzenia Sp. z o.o.	Usługi informacyjne	Warszawa	Zależna	100%	100%
Gremi FAD Sp. z o.o.	Usługi wspierające	Warszawa	Zależna	100%	100%
ComPress S.A.	Usługi Public Relations	Warszawa	Zależna	50,002%	50,002%
Kariera.pl Sp. z o.o.	Serwis rekrutacyjny online	Wrocław	Stowarzyszona	49%	49%
MMConferences S.A.	Organizacja konferencji i	Warszawa	Pozostałe	47,05%	47,05%

Wprawdzie jednostka dominująca w 2015 roku dokonała zakupu 47,05% akcji MM Conferences S.A., jednakże faktycznie Jednostka dominująca nie wywiera znaczącego wpływu na tą jednostkę powiązaną. W szczególności przedstawiciele Grupy nie zasiadają w organach zarządzających, nadzorujących ani administrujących spółki MM Conferences S.A. oraz Grupa nie otrzymuje dostępu do danych finansowych spółki MM Conferences S.A. niezbędnych do prawidłowego i terminowego ujęcia inwestycji w sprawozdaniu skonsolidowanym.

W dniu 3.11.2016 roku Jednostka dominująca objęła 49% udziałów w spółce kariera.pl Sp. z o.o. Spółka jest na początkowym etapie działalności i wpływ danych tej spółki na sprawozdanie skonsolidowane jest nieistotny, dlatego zrezygnowano z wyceny tej spółki metodą praw własności. Na dzień 30.06.2017 r oraz 31.12.2016 r. spółka jest wyceniona w cenie nabycia rozumianą jako wartość godziwa dóbr przekazanych z tytułu nabycia składnika aktywów w momencie jego nabycia.

9. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty.

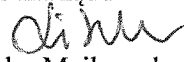
Na dzień 30 czerwca 2017 roku zatrudnienie w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty wynosiło 81,07 etatów. Niski poziom zatrudnienia wynika z outsourcingu usług.

Prezes Zarządu



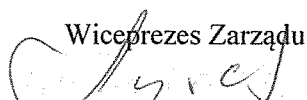
Dariusz Bąk

Wiceprezes Zarządu



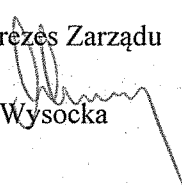
Iwona Liszka-Majkowska

Wiceprezes Zarządu



Piotr Łysek

Wiceprezes Zarządu



Maria Wysocka

Główna księgowa



Olga Gienza

VI. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Spółki

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 20.10.2017 godz. 12:04:31

Numer KRS: 0000660475

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		25.01.2017		
Ostatni wpis	Numer wpisu	7	Data dokonania wpisu	07.08.2017
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/60505/17/574		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 002050380, NIP: 5220103673
3.Firma, pod którą spółka działa	GREMI MEDIA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. PROSTA, nr 51, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-838, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	4 STYCZNIA 2017 NOTARIUSZ ANNA ZIÓŁKOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REP. A NR 20/2017
	2	03.03.2017 R., REP. A NR 959/2017, NOTARIUSZ MARIOLA JONCZYK, KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE PRZY UL. KMIECEJ 26/1, ZMIANA: §14; §20 UST.3; §21, DODANO: §19 UST.2 PKT 11; §20 UST. 4 I 5
	3	25.04.2017 R., REP. A NR 5954/2017, NOTARIUSZ ELŻBIETA MIKITA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA § 17 UST. 3, § 18 UST. 1, § 19 UST. 1 PKT 9

Rubryka 5

1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI GREMI MEDIA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ. UCHWAŁA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW Z DNIA 4 STYCZNIA 2017 ROKU.
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

Podrubryka 1

Podmioty, z których powstała spółka

1	1. Nazwa lub firma	GREMI MEDIA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze	0000134482
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5. Numer REGON	002050380
	6. Numer NIP	5220103673

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza

1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	KCI SPÓŁKA AKCYJNA
	2. Imiona	*****
	3. Numer PESEL/REGON	071011304
	4. Numer KRS	0000112631
	6. Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	6 832 000,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	1708000
4.Wartość nominalna akcji	4,00 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	6 832 000,00 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	569500
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE SERII A SĄ UPRZEWILEJOWANE CO DO GŁOSU, TJ. KAŻDA AKCJA SERII A UPRAWNIA DO DWÓCH GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	1138500
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO - PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE. W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM LUB PEŁNOMOCNIKIEM.

Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BAK
	2.Imiona	DARIUSZ ADAM
	3.Numer PESEL/REGON	68100600319
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	LISZKA MAJKOWSKA
	2.Imiona	IWONA DANUTA
	3.Numer PESEL/REGON	71041001622
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WYSOCKA
	2.Imiona	MARIA KRISTYNA
	3.Numer PESEL/REGON	65041208769
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ŁYSEK
	2.Imiona	PIOTR MARIUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	66063004577
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko
		2.Imiona
		KALIŃSKA
		AGATA JOANNA

2	3.Numer PESEL	68031205148
	1.Nazwisko	DWORAK
	2.Imiona	MAREK ADAM
3	3.Numer PESEL	63092700278
	1.Nazwisko	HAJDAROWICZ
	2.Imiona	GRZEGORZ MAREK
4	3.Numer PESEL	65102700474
	1.Nazwisko	HAJDAROWICZ
	2.Imiona	DOROTA ANNA
5	3.Numer PESEL	67020810202
	1.Nazwisko	JAŹDŻYŃSKI
	2.Imiona	TOMASZ JERZY
6	3.Numer PESEL	71031202091
	1.Nazwisko	BRAUCHLI
	2.Imiona	MARCUS
	3.Numer PESEL	---

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	58, 13, Z, WYDAWANIE GAZET
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	18, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z PRZYGOTOWYWANIEM DO DRUKU
	2	58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
	3	59, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO I PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH
	4	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	5	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	6	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
	7	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	8	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
	9	72, 20, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK SPOŁECZNYCH I HUMANISTYCZNYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
------------------	-------------------	---------------	----------------

1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	27.04.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	27.04.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2017
---	------------

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
--

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
--

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 20.10.2017

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

Załącznik 2.
Ujednolicony aktualny tekst Statutu Spółki obowiązujący na datę Dokumentu Informacyjnego

„STATUT

SPÓŁKI AKCYJNEJ

GREMI MEDIA SPÓŁKA AKCYJNA

Postanowienia ogólne

§1.

1. Spółka działa pod firmą: GREMI MEDIA Spółka Akcyjna. -----
2. Spółka powstała z przekształcenia spółki Gremi Media spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. -----

§2.

Siedzibą Spółki jest Warszawa. -----

§3.

1. Spółka prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. -----
2. Spółka może tworzyć i likwidować zakłady, oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, jak również uczestniczyć we wszystkich prawem dozwolonych powiązaniach z innymi podmiotami gospodarczymi w kraju i za granicą. -----

§4.

Czas trwania Spółki nie jest ograniczony. -----

§5.

Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego. -----

§6.

Przedmiotem działalności Spółki jest, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności: -----

- 1) 18.13.Z Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku, -----
- 2) 58.11.Z Wydawanie książek, -----
- 3) 58.13.Z Wydawanie gazet, -----
- 4) 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków, -----
- 5) 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza, -----
- 6) 59.11.Z Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych, -----
- 7) 59.12.Z Działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi, -----
- 8) 59.13.Z Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych, -----

- 9) 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem, -----
- 10) 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, -----
- 11) 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- 12) 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, -----
- 13) 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- 14) 63.12.Z Działalność portali internetowych,-----
- 15) 63.99.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
- 16) 64.20.Z Działalność holdingów finansowych, -----
- 17) 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, -----
- 18) 66.11.Z Zarządzanie rynkami finansowymi, -----
- 19) 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,-----
- 20) 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,-----
- 21) 69.20.Z Działalność rachunkowo – księgową; doradztwo podatkowe, -----
- 22) 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych,-----
- 23) 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, -----
- 24) 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne, -----
- 25) 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne,-----
- 26) 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,-----
- 27) 72.20.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,-----
- 28) 73.12.A Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji,-----
- 29) 73.12.B Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,-----
- 30) 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet), --
- 31) 73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach, -----
- 32) 73.20.Z Badanie rynku i opinii publicznej, -----
- 33) 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania, -----
- 34) 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana, ---
- 35) 90.03.Z Artystyczna i literacka działalność twórcza, -----

36) 90.04.Z Działalność obiektów kulturalnych. -----

Kapitał zakładowy Spółki, akcje i akcjonariusze

§7.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.832.000,00 zł (sześć milionów osiemset trzydzieści dwa tysiące złotych) i dzieli się na 1.708.000 (jeden milion siedemset osiem tysięcy) akcji o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda akcja, w tym: -----

- a) 569.500 (pięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset) akcji uprzywilejowanych imiennych serii A, o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda akcja, oznaczone numerami od 1 (jeden) do 569.500 (pięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset), przy czym akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu, tj. każda akcja serii A uprawnia do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz, -----
- b) 1.138.500 (jeden milion sto trzydzieści osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda akcja, oznaczonych numerami od 1 (jeden) do 1.138.500 (jeden milion sto trzydzieści osiem tysięcy pięćset).-----

§8.

1. Na żądanie akcjonariusza akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela. -----
2. Akcje imienne ulegają zamianie na akcje na okaziciela z chwilą ich dematerializacji zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. -----
3. Wyłączona jest możliwość zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.-----

§9.

Kapitał zakładowy Spółki, o którym mowa w § 7. został objęty w całości w ten sposób, że w wyniku przekształcenia:-----

- 1) KCI Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie objęła 569.500 (pięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset) akcji uprzywilejowane imiennych serii A o numerach od 1 (jeden) do 569.500 (pięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset) o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda akcja;-----
- 2) KCI Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie objęła 1.138.500 (jeden milion sto trzydzieści osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 1 (jeden) do 1.138.500 (jeden milion sto trzydzieści osiem tysięcy pięćset) o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda akcja.---

§10.

W przypadku połączenia Spółki z inną spółką, o ile plan połączenia nie przewiduje inaczej, utrzymane zostaje uprzywilejowanie akcji.-----

§11.

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).-----
2. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego Spółki. -----
3. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie umorzenia akcji powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych albo uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego Spółki.-----

§12.

1. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa objęcia akcji.
2. Zastawnik nie może wykonywać prawa głosu z objętych zastawem akcji imiennych. -----

§13.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, po spełnieniu wymagań, o których mowa w Kodeksie spółek handlowych. -----

Organy Spółki

§14.

Organami Spółki są: -----

- a) Walne Zgromadzenie, -----
- b) Rada Nadzorcza, -----
- c) Zarząd Spółki. -----

§15.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Warszawie lub w Krakowie. -----

§16.

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w sprawach określonych w przepisach prawa oraz w Statucie, w tym także: -----
 - a) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, -----
 - b) powzięcia uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty, -----
 - c) udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków, -----
 - d) powołania lub odwołania członków Rady Nadzorczej, -----
 - e) zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki, -----
 - f) zmiany statutu Spółki, -----
 - g) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki, -----
 - h) podziału, połączenia lub rozwiązania i likwidacji Spółki, -----
 - i) umarzania akcji Spółki, -----
 - j) emisji obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, -----
 - k) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, -----
 - l) zatwierdzania regulaminu Rady Nadzorczej, -----
 - m) ustalania zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, -----

- n) przyjęcia i dokonywania zmian w regulaminie obrad Walnego Zgromadzenia, -----
 - o) tworzenia, rozwiązywania oraz określania sposobów wykorzystania funduszy Spółki. -----
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. -----

Rada Nadzorcza

§17.

1. Rada Nadzorcza liczy od 4 do 17 członków a z momentem uzyskania statusu spółki publicznej od 5 do 17 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. O liczbie członków Rady Nadzorczej decyduje Walne Zgromadzenie. -----
2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji. -----
3. Rezygnacja członka Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego lub Sekretarza, ze składu Rady Nadzorczej nie pozbawia Rady Nadzorczej możliwości działania jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi co najmniej cztery osoby a z momentem uzyskania statusu spółki publicznej wchodzi co najmniej pięć osób. -----

§18.

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub Sekretarz Rady Nadzorczej lub upoważniony przez jednego z nich na piśmie członek Rady Nadzorczej. -----
2. Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej w trybie określonym w ust. 1. powyżej nie może nastąpić później niż na dwa dni przed planowanym posiedzeniem. -----
3. Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu zatwierdzanego przez Walne Zgromadzenie. -----
4. Koszty działalności Rady Nadzorczej ponosi Spółka. -----

§19.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Oprócz spraw zastrzeżonych w Kodeksie spółek handlowych i na mocy postanowień niniejszego Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej należy: -----
 - 1) zatwierdzanie planu finansowego Spółki, -----
 - 2) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki, -----
 - 3) wyrażanie zgody na nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości jeżeli wartość świadczenia Spółki przewyższa wartość 1.000.000 (jeden milion) EUR, przeliczoną według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu miesiąca poprzedzającego nabycie lub zbycie, -----
 - 4) wyrażanie zgody na nabywanie lub obejmowanie akcji lub udziałów w innych jednostkach, jeżeli wartość świadczenia Spółki przewyższa wartość 1.000.000 (jeden milion) EUR, przeliczoną według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu miesiąca poprzedzającego nabycie lub objęcie akcji lub udziałów, -----
 - 5) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu, -----
 - 6) opiniowanie Regulaminu Organizacyjnego Spółki, -----

- 7) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, -----
 - 8) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu, -----
 - 9) wybór Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej, -----
 - 10) rozpatrywanie i opiniowanie wniosków skierowanych przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia, jak też innych spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia. -----
 - 11) rozpatrywanie i opiniowanie (akceptowanie) wniosków skierowanych przez Zarząd do Rady Nadzorczej. -----
3. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni na posiedzenie, a na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej. ---
 4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie obiegowym pisemnym. Za datę podjęcia uchwały uważa się wówczas datę otrzymania przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej uchwały podpisanej przez wszystkich członków Rady Nadzorczej biorących udział w głosowaniu. Uchwała Rady Nadzorczej jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. -----
 5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała Rady Nadzorczej jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. -----
 6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----
 7. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów swoich członków. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. -----

Zarząd Spółki

§20.

1. Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. -----
2. Zarząd składa się z jednego do siedmiu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. O liczbie członków Zarządu decyduje Rada Nadzorcza. -----
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 4 i 5. -----
4. Uchwały w następujących sprawach muszą być podjęte przy obecności wszystkich Członków Zarządu:
 - 1) przyjęcie planu finansowego Spółki przedstawianego Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia, ---
 - 2) przyjęcie strategii inwestycyjnej Spółki, -----
 - 3) udzielanie i zaciąganie przez Spółkę kredytów i pożyczek, przedterminowa spłata kredytu i pożyczek oraz udzielanie poręczeń, gwarancji oraz innych zabezpieczeń spłaty zaciągniętych kredytów i pożyczek, -----
 - 4) ustalenie struktury organizacyjnej Spółki i zmiany w tej strukturze. -----
5. Nabycie lub objęcie udziałów lub akcji oraz wszelkich innych instrumentów finansowych wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu. -----

§21.

1. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, zarządza majątkiem Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz wobec władz i osób trzecich. -----
2. Pracami Zarządu Spółki kieruje Prezes Zarządu, który jest zwierzchnikiem służbowym wszystkich pracowników Spółki.-----
3. Prezes Zarządu, a w razie jego nieobecności wskazany przez niego inny Członek Zarządu, a w razie braku wskazania Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe, przewodniczy posiedzeniom Zarządu Spółki.-----
4. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone Kodeksem spółek handlowych albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu. -----
5. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin uchwalony przez Zarządu.-----
6. Uchwałą Zarządu mogą być przyznane poszczególnym Członkom Zarządu określone sprawy Spółki do samodzielnego prowadzenia lub kompetencje z zastrzeżeniem postanowień Statutu w zakresie podejmowania decyzji przez Zarząd i reprezentowania Spółki.-----

§22.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są także pełnomocnicy w granicach udzielonych pełnomocnictw, a w przypadku powołania Zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu samodzielnie. -----

Postanowienia końcowe

§23.

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. -----

§24.

Niezależnie od kapitału zapasowego Spółka może tworzyć inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).-----

§25.

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.”

Załącznik 3.**Treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w sprawie zmian Statutu niezarejestrowanych przez sąd rejestrowy na datę Dokumentu Informacyjnego****Uchwała nr 2****Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą GREMI MEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
z dnia 21 kwietnia 2017 roku**

w sprawie: zmiany Statutu Spółki

Mając na uwadze, że:

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą GREMI MEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”) w dniu 21 kwietnia 2017 r. przyjęło uchwałę nr 1 w sprawie uchwalenia programu współpracy opartego o akcje Spółki w celu stworzenia dodatkowych bodźców motywujących dla członków Zarządu i kluczowych menedżerów, pracowników i współpracowników Spółki i jej spółek zależnych („**Grupa Kapitałowa**”) do efektywnego zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową oraz realizacji ich celów strategicznych jak również w celu zapewnienia trwałego wzrostu wartości Spółki i Grupy Kapitałowej;
2. realizacja uchwały nr 1 z dnia 21 kwietnia 2017 r. to jest wdrożenie powyższego programu współpracy oraz zaoferowanie akcji Spółki ma zostać przeprowadzone przez Zarząd Spółki na zasadach kapitału docelowego;
3. zgodnie z art. 444 i nast. kodeksu spółek handlowych upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach upoważnienia (to jest na zasadzie kapitału docelowego) może zostać udzielone jedynie w Statucie Spółki

uchwała się co następuje:

§1.

Walne Zgromadzenie Spółki zmienia Statut Spółki w ten sposób, że:

Dodaje się nowy paragraf 9¹ o następującym brzmieniu:

- „1. W okresie do dnia 31 grudnia 2018 roku Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 211.300 zł (słownie: dwieście jednaście tysięcy trzysta złotych) (kapitał docelowy).
2. Zarząd może wykonać upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych w ust. 1. Kapitał docelowy może być wykorzystany jedynie w celu przyznania akcji członkom Zarządu oraz kluczowym menedżerom, pracownikom i współpracownikom Spółki oraz jej spółek zależnych w ramach realizacji programu współpracy opartego o akcje Spółki uchwalonego przez Walne Zgromadzenie. Zarząd Spółki może wydawać akcje wyłącznie za wkłady pieniężne. Zarząd Spółki nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych. Niniejsze upoważnienie nie obejmuje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki.
3. Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z ust. 1, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.
4. Upoważnia się Zarząd Spółki, za zgodą Rady Nadzorczej, do wyłączenia lub ograniczenia prawa pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.”

§2.

Uchwała wchodzi w życie pod warunkiem rozpoczęcia notowań akcji Spółki na rynku NewConnect, z dniem rozpoczęcia takich notowań.

Załącznik 4.
Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje	• 569.500 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 4,00 złote każda akcja, uprzywilejowanych co do głosu, tj. każda akcja serii A uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, oraz • 1.138.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 4,00 złote każda akcja.
Akcje Wprowadzane	1.138.500 (słownie: jeden milion sto trzydzieści osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 4,00 (słownie: cztery) PLN każda, oznaczone numerami od B0000001 do B1138500.
ASO	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Autoryzowany Doradca	Navigator Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000380467.
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument sporządzony na podstawie Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO w celu wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO.
Dom Maklerski Navigator	Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000274307.
e-Kiosk	„e-Kiosk Spółka Akcyjna” z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000304553.
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy.
EUR	Euro – waluta obowiązująca w krajach Strefy Euro.
GBC	Gremi Business Communication sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa, która została połączona (jako spółka przejmowana), w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH, z GREMI MEDIA (jako spółka przejmująca) z dniem 10 listopada 2016 r. Do dnia wpisu połączenia do rejestru przedsiębiorców spółka była zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 478681, NIP 5272701713, kapitał zakładowy: 10.005.000,00 PLN.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Gremi Education	Gremi Education sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa.
Gremi Global Media	Spółka, której założenie jest planowane przez Grupę Gremi.
GREMI MEDIA	Spółka.
Gremi Media sp. z o.o.	„Gremi Media” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000134482, która została przekształcona w Spółkę.

Gremi Real Estate	Gremi Real Estate sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa.
Grupa, Grupa Gremi	Spółka i jej spółki zależne.
KCI S.A.	KCI Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000112631.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r., poz. 1577 ze zm.).
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
Kwartalne Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane dane finansowe GREMI MEDIA za II kwartał 2017 r. sporządzone w zakresie określonym w § 11 ust. 2a Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO (Grupa Kapitałowa Gremi Media, Raport za II kwartał 2017, 01.04.2017 – 30.06.2017).
NBP	Narodowy Bank Polski.
Oferta Prywatna	Oferta sprzedaży akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki niebędąca ofertą publiczną przeprowadzona w związku z zamiarem wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do ASO w trybie § 15c Regulaminu ASO.
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r., poz. 201 ze zm.).
Organizator ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
PKB	Produkt krajowy brutto.
PLN, zł	Złoty polski – prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki.
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, wraz z załącznikami, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm.
Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2016/522	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (Dz. Urz. UE L 88 z 05.04.2016, str. 1).
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie

	nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173/1 z 12 czerwca 2014 r., ze zm.).
Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz. U. UE L 24/1 z 29 stycznia 2004 r., ze zm.).
Spółka	GREMI MEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000660475 oraz tam, gdzie wskazuje na to kontekst, także spółka przekształcana „Gremi Media” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000134482.
spółka publiczna	Spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.
Sprawozdania Finansowe	Sprawozdanie Finansowe za rok 2016 oraz Kwartalne Sprawozdanie Finansowe.
Sprawozdanie Finansowe za rok 2016	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 r. grupy kapitałowej GREMI MEDIA.
Statut	Statut Spółki.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny począwszy od dnia 28 czerwca 2017 r., w wersji udostępnionej na stronie internetowej KDPW).
UKNF	Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 ze zm.).
Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych	Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz.891).
Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1636 ze zm.).
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r. poz. 229, ze zm.).
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1639).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 2032, ze zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych

Prawnych	(tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1888, ze zm.).
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. 2017, poz. 1150, ze zm.).
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. 2017, poz. 833, ze zm.).
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki.
Zarząd	Zarząd Spółki.
ZKDP	Związek Kontroli Dystrybucji Prasy.

Załącznik 5.

Definicje terminów branżowych

content	Treść lub zawartość.
content marketing	Marketing treści, czyli strategia, która polega na pozyskiwaniu klientów za pomocą publikacji przydatnych i bardzo atrakcyjnych treści, których celem jest zainteresowanie zarówno ogólnej, jak i ściśle określonej grupy odbiorców. Ten sposób marketingu bazuje na jednostronnym przekazie reklamowym, skierowanym na budowanie stabilnych i długoterminowych relacji poprzez zaangażowanie zarówno osób promujących treści, jak i ich odbiorców.
CPM	Koszt wysyłki maila lub kreacji reklamowej do tysiąca użytkowników w bazie.
Lista 2000	Zestawienie największych, polskich przedsiębiorstw <i>Rzeczypospolitej</i> . Najlepiej oddaje obraz polskiego sektora średnich i małych prywatnych firm. Pozwala przyjrzeć się nie tylko potentatom, dużym firmom, ale również średnim oraz mocniejszym niszowym podmiotom gospodarczym, których wskaźniki wzrostu sprzedaży, rentowności, inwestycji mają tendencję wzrostową.
Lista 500	Zestawienie największych, polskich przedsiębiorstw, uwzględniające osiągnięte wyniki finansowe, rentowność, zatrudnienie, wynagrodzenia i inwestycje. Ranking przygotowywany jest na podstawie oficjalnych sprawozdań finansowych przekazywanych do GUS.
native advertising	Reklama natywna, rodzaj reklamy, która stanowi integralną część treści medialnej. Jest maksymalnie zaadaptowana do stylistyki i standardów edytorskich. W przeciwieństwie do tradycyjnych form reklamowych nie ma charakteru inwazyjnego, lecz jest naturalnie wkomponowana w treść, jaką przegląda i sam sobie wybiera użytkownik. Z reklamą natywną mamy do czynienia na przykład wówczas, gdy promocja produktu bądź usługi w artykule prowadzona jest z użyciem technik stosowanych przy tworzeniu tradycyjnych treści prasowych. Zwrot native (z ang. rodzimy) nawiązuje do spójności stylistycznej z treścią mediów, w których się pojawia.