
GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU**

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

Spis treści

I. Informacje o działalności oraz o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2018, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	4
II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Gremi Media	9
III. Informacje o przewidywanym rozwoju.....	10
IV. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	10
V. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.....	11
VI. Informacje o nabyciu udziałów własnych	12
VII. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach)	12
IX. Czynniki ryzyka.....	13
X. Pozostałe informacje	26

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

Zarząd Jednostki dominującej przedstawia sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrachunkowy zakończony 31 grudnia 2018 roku.

Nazwa Spółki Dominującej Grupy Gremi Media

Jednostką dominującą jest Gremi Media S.A.

Grupa Kapitałowa Gremi Media

Grupa Kapitałowa Gremi Media zwana dalej „Grupą” objęła sprawozdaniem skonsolidowanym następujące jednostki:

Nazwa jednostki zależnej	Stan na 31.12.2018	Skład Zarządu
Gremi Media S.A.	-	Prezes Zarządu: Tomasz Jażdżyński; Członek Zarządu: Jarosław Machocki
E-Kiosk S.A.	50,01%	Prezes Zarządu: Łukasz Pielą; Wiceprezes Zarządu: Magdalena Dulińska; Członek Zarządu: Paweł Myjak
Kancelarie RP Sp. z o.o.	100%	Prezes Zarządu: Magdalena Dulińska; Wiceprezes Zarząd: Marek Kutarba
Gremi Edycja Sp. z o.o.	100%	Prezes Zarządu: Magdalena Dulińska
Gremi Ekonomia Sp. z o.o.	100%	Prezes Zarządu: Magdalena Dulińska
Gremi Prawo i Wydarzenia Sp. z o.o.	100%	Prezes Zarządu: Magdalena Dulińska
Gremi FAD Sp. z o.o.	100%	Prezes Zarządu: Magdalena Dulińska
ComPress S.A.	50,002%	Prezes Zarządu: Magdalena Dulińska

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

I. Informacje o działalności oraz o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2018, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Działalność Grupy Gremi Media

Grupa Gremi Media jest holdingiem, której działalność jest skoncentrowana na dostarczaniu informacji, usług i produktów z zakresu biznesu i prawa, w segmencie B2C (profesjoniści) i B2B (przedsiębiorstwa, jednostki administracji publicznej, instytucje).

Obecnie Grupa Gremi Media jest w trakcie transformacji z producenta treści na dostawcę komplementarnych usług i produktów skierowanych do użytkowników i abonentów mediów internetowych i drukowanych Grupy Gremi Media, docelowo ukierunkowanej na zabezpieczenie i ekspansję swojej pozycji szczególnie w segmencie Biznes / Finanse / Prawo.

Grupa Gremi Media to platforma opiniotwórczych i biznesowych treści, oferowanych w różnorodnych kanałach (print, digital, video, social media, konferencje i szkolenia, eventy). Konsoliduje wszystkie dzienniki i magazyny Grupy Gremi Media oraz ich wersje cyfrowe. Realizuje również nowe projekty i produkty cyfrowe.

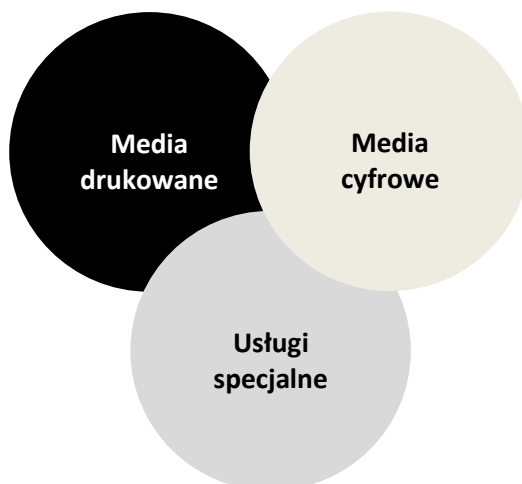
Pozycja Grupy Gremi Media na polskim rynku jest odzwierciedlona w kilku kluczowych cechach:

- Prestiżowa reputacja tytułów medialnych dzięki jakości treści oraz wieloletniej historii (Rzeczpospolita została założona w 1920, Parkiet to najstarszy polski dziennik poświęcony tematyce giełdowej i inwestycyjnej)
- Segment opiniotwórczych i biznesowych mediów drukowanych wyraźnie dominujący na bardzo konkurencyjnym rynku
- Silnie rozwijające się internetowe platformy uznanych tytułów medialnych co pozwala Grupie Gremi Media na dywersyfikację źródeł przychodów
- Grupa Gremi Media jest głównym źródłem informacji dla wysoko wykształconych profesjonalistów.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

W 2018 roku Grupa Gremi Media prowadziła działalność w trzech obszarach:



Media drukowane

W portfolio Grupy Gremi Media znajdują się dzienniki zorientowane na tematykę gospodarczą (Rzeczpospolita, Parkiet) oraz miesięcznik historyczny Uważam Rze Historia. Od dekad Rzeczpospolita jest jedną z czołowych i szanowanych gazet w Polsce utrzymując dominującą pozycję pod względem liczby cytowań w mediach (tytuł Najbardziej Opiniotwórczy Tytuł Prasowy 2018 roku).

Znaczenie reputacji tytułów Grupy jako mediów opiniotwórczych rośnie wraz z postępującym problemem „fake news” w szeroko rozumianych social mediach, a w konsekwencji dynamicznym wzrostem popytu na rzetelne informacje ze źródeł, co do których można mieć pełne zaufanie, zwłaszcza w tematach polityczno – społeczno - ekonomiczno – prawnych. Powstała znacząca synergia pomiędzy redakcjami wszystkich tytułów przez wzgląd na orientację biznesową. Profesjonalna redakcja wyspecjalizowana w tworzeniu wysokiej jakości, unikalnych treści na wszystkie nośniki (papier, digital, video, media społecznościowe etc.). Wspólne redakcje zwiększają efektywność operacyjną przez zwiększenie liczby artykułów i nadzór nad ich jakością. Wszystkie tytuły skierowane są do świadomych konsumentów o wysokiej sile nabywczej, liderów opinii. Rodzaj i forma treści prezentowanych na łamach tytułów spełnia oczekiwania wymagających odbiorców, którzy poszukują, wiarygodnej treści o wysokiej jakości. Tytuły są doskonałą platformą reklamową przez wzgląd na ich unikalną strukturę czytelniczą. Szerokie dotarcie do menadżerów, aktywnych zawodowo profesjonalistów, ludzi dobrze wykształconych i mieszkańców miast z zarobkami powyżej średniej. Również reklamodawcy (przykład: ostatnio podawane przez media branżowe przypadki wycofywania się reklamodawców z emisji reklam na YouTube) w coraz większym stopniu ponownie zaczynają doceniać rzetelność i jakość contentu tworzonego przez uznane marki mediowe m.in. należące do Grupy Gremi. W konsekwencji należy spodziewać się zwiększenia budżetów reklamowych przeznaczonych na emisje reklam w uznanych markowych mediach

Gremi Media S.A. skupia się na dystrybucji prasy w formie prenumeraty.

W 2018 w przypadku tytułów Rzeczpospolita i Parkiet wskaźnik dystrybuowanych w tej formie egz. wydania drukowane wynosił, odpowiednio 79 % i 63 %.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

Jednocześnie wydawnictwo dąży do wypłaszczania spadków sprzedaży tego kanału które dotyczą tego rynku, w 2018 przy średniej rynkowej -9,8 %

Spadek Rzeczpospolitej wyniósł -8,4 %, Parkietu -3,4 %.

Niżej przedstawione tabele prezentują zmiany w sprzedaży tytułów Gremi Media w porównaniu z konkurencyjnymi wydawnictwami.

ROZPOWSZECHNIANIE PŁATNE RAZEM

Tytuł	2017	2018	różnica %
Fakt Gazeta Codzienna	261 395	237 700	-9,1%
Super Express	129 322	118 369	-8,5%
Gazeta Wyborcza	124 174	106 227	-14,5%
Rzeczpospolita	48 948	45 108	-7,8%
Dziennik Gazeta Prawna	45 502	41 353	-9,1%
Przegląd Sportowy	25 843	23 832	-7,8%
Gazeta Podatkowa	24 148	23 155	-4,1%
Gazeta Polska Codziennie	18 214	15 388	-15,5%
Puls Biznesu	11 780	11 473	-2,6%
Parkiet Gazeta Giełdy	4 422	4 150	-6,2%
RYNEK	693 748	626 755	-9,7%

SPRZEDAŻ OGÓŁEM

Tytuł	2017	2018	różnica %
Fakt Gazeta Codzienna	261 395	237 700	-9,1%
Super Express	128 601	117 649	-8,5%
Gazeta Wyborcza	110 948	94 527	-14,8%
Rzeczpospolita	48 881	45 055	-7,8%
Dziennik Gazeta Prawna	40 680	38 167	-6,2%
Przegląd Sportowy	25 843	23 832	-7,8%
Gazeta Podatkowa	24 148	23 155	-4,1%
Gazeta Polska Codziennie	18 205	15 371	-15,6%
Puls Biznesu	9 802	9 337	-4,7%
Parkiet Gazeta Giełdy	4 086	3 823	-6,4%
RYNEK	672 589	608 616	-9,5%

Media cyfrowe

RP.PL

Nowoczesna witryna internetowa tworzona przez zespół redakcyjny dziennika „Rzeczpospolita” prezentujący treści dla profesjonalistów: prezesów, menedżerów, urzędników, przedstawicieli wolnych zawodów a także liderów opinii. Bogaty w opinie i analizy serwis jest doskonałą platformą do dyskusji i komentarzy obudowaną dedykowanymi serwisami branżowymi:

- moto.rp.pl - serwis motoryzacyjny rozwijający tematykę motoryzacyjną o aspekty konsumenckie takie jak testy i porady oraz najnowsze wiadomości dla miłośników motoryzacji
- energianews.rp.pl - serwis dedykowany dla branży energetycznej przeznaczony dla ekspertów oraz osób zawodowo związanych z energią,

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

- pieniadze.rp.pl - serwis zawierający porady dla czytelników w zakresie dotyczącym oszczędzania oraz inwestowania w aspekcie konsumenckim ze szczególnym uwzględnieniem ubezpieczeń, finansów domowych oraz inwestycji w dzieła sztuki,

- cyfrowa.rp.pl - serwis z jednej strony przeznaczony dla ekspertów oraz osób zawodowo związanych z telekomunikacją, IT oraz biznesową sferą informatyki, a z drugiej strony prezentujący treści dla miłośników wszystkiego co wiąże się z technologiami cyfrowymi, od gadżetów, przez urządzenia mobilne aż po e-Sport i rynek gier wideo,

- radar.rp.pl - serwis dedykowany dla branży zbrojeniowej przeznaczony dla ekspertów oraz osób zainteresowanych obronnością i przemysłem zbrojeniowym

Rp.pl oferuje model monetyzacji oparty o paywall metryczny oraz całkowicie zamknięte sekcje w tym dostęp do e-Wydania w postaci PDF.

PARKIET.COM

Witryna prezentująca treści tworzone przez zespół dziennika „Gazeta Giełdy i Inwestorów Parkiet”. Serwis dla inwestorów oraz dużych i małych przedsiębiorców. Profesjonalne treści wzbogacone są o narzędzia pozwalające na bieżącą analizę danych oraz podejmowanie decyzji biznesowych. Strona parkiet.com oferuje dostęp do informacji podstawowych takich jak: notowania giełdowe, kursy akcji i walut przez prezentację raportów giełdowe i akcjonariatów spółek aż do zaawansowanych narzędzi w postaci analizy technicznej, kalkulatorów oraz wykazów transakcji.

Parkiet.com oferuje model monetyzacji oparty o paywall metryczny oraz całkowicie zamknięte sekcje w tym dostęp do e-Wydania w postaci PDF.

Rzeczpospolita TV

Linearny serwis wideo wraz z czterema programami na żywo w stałej ramówce. Platforma dostarcza content wideo dla serwisów rp.pl i parkiet.com oraz realizuje materiały reklamowo-promocyjne na potrzeby Grupy Gremi oraz partnerów. Programy są publikowane na potrzeby wyspecjalizowanych grup tematycznych: biznes, prawo, polityka oraz giełda.

Grupa Gremi Media walczy o miano centrum treści cyfrowych dla wszystkich mediów drukowanych i książek w Polsce przy pełnych możliwościach technologicznych, ułatwiając dostęp do odpowiednich treści w najlepszy i najprostszy sposób

Tradycyjny wygląd i wrażenie “doświadczenia prawdziwej gazety” będzie powiązane ze światem cyfrowym w połączeniu z usługą zawierającą wszelkie możliwe dane by umożliwić konsumpcję adekwatnych informacji łatwiejszą i wygodniejszą

Dzięki uzupełniającej się ofercie nexto.pl oraz ekiosk.pl Grupa może oferować użytkownikom bardzo atrakcyjny pakiet łącząc treści prasowe i portfolio ebooków.

Istotną częścią działalności cyfrowej Grupy Gremi Media jest Spółka E-kiosk S.A.

Spółka zależna e-Kiosk S.A. jest największym dystrybutorem e-prasy w Polsce, który skupia w jednym miejscu zarówno katalog e-prasy, ebooków jak i audiobooków. Celem spółki jest udostępnienie pełnej oferty publikacji, periodyków i książek w wersji cyfrowej. E-Kiosk rozwija też dystrybucję oprogramowania i świadczy usługi e-commerce dla wydawnictw. Spółka posiada brandy: eKiosk.pl, eGazety.pl, Nexto.pl, eContentLAB.pl.

E-Kiosk S.A. realizuje ciągły rozwój platform dystrybucyjnych oraz rozbudowę katalogu i oferty, co wpływa korzystnie na budowanie przychodów w oparciu o najpełniejsze na rynku portfolio cyfrowych treści oraz rozwój sieci partnerskiej. Obecny katalog produktów elektronicznych, jakie e-Kiosk S.A. oferuje klientom obejmuje prawie 60 000 pozycji (ebooki, audiobooki oraz eprasa).

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

Ponadto spółka planuje dalszy rozwój usług wspierających sprzedaż treści cyfrowych łącząc interesy wielu wydawców na różnych odcinkach, dając możliwość generowania dodatkowych przychodów poprzez realizowanie nowatorskich kampanii marketingowych jakie oferuje swoim klientom agencja eContentLab.

Usługi specjalne

- Dział Konferencji i Szkoleń dziennika „Rzeczpospolita” organizuje warsztaty, szkolenia i konferencje poruszające najbardziej aktualne zagadnienia biznesowe i prawne. Wydarzenia kierujemy do specjalistów z dziedziny: prawa, finansów, zarządzania, marketingu, energetyki, IT, nieruchomości i innych. Każdy z projektów realizowany jest indywidualnie, przez profesjonalnych project managerów, którzy bazując na relacjach z najlepszymi ekspertami z danej branży, 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., Grupa Gremi Media prowadzi działalność polegającą na tworzeniu, rozwoju, jak i koordynacji polskiej sieci firm prawniczych pod marką „Rzeczpospolita”, która ma wzmacniać przekonanie o wysokiej jakości świadczonych usług. Spółka działa w oparciu o model franczyzy, zrzeszając kancelarie prawne opłacające stałą opłatę 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 kancelarie prawne (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. m.in. wyszukiwarki firm prawniczych i informacji o przetargach); (ii) doradztwo prawne online – wydawanie opinii prawnych i porad przez Internet, dostarczając zorientowanych na klienta rekomendacji dotyczących kroków prawnych; oraz (iii) tworzenie internetowej bazy wiedzy – zestawienia artykułów prawnych, interpretacji podatkowych oraz aktów prawnych w oparciu o stronę internetową spółki.

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

Zakończony rok bilansowy 2018 okazał się być przełomowym dla Compress SA w zakresie rozpoznania trendów w obszarze świadczenia usług public relations, a w konsekwencji nowego podejścia do modelu prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

W 2018 roku Spółka zakończyła realizację podpisanych wcześniej kontraktów długoterminowych. Jednocześnie informuję, że trwają prace mające na celu repozycjonowanie spółki z agencji PR w klasycznym tego słowa znaczeniu w agencję oferującą nowoczesne metody komunikacyjne sfery digital.

Zarząd Spółki z uwagi na treść Uchwały nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Compress S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 29 czerwca 2018 roku w sprawie dalszego istnienia spółki przedłożył do decyzji głównego akcjonariusza udzielenie finansowania w formie podniesienia kapitału zakładowego o kwotę 900.000,00 zł, poprzez emisję 9.000.000 akcji serii H o wartości nominalnej i po cenie emisyjnej równej 0,10 zł każda akcja. Umożliwi to Spółce pozyskanie środków finansowych w wysokości 900.000,00 zł. Synergia między ComPress S.A. a GREMI MEDIA ma

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

miejsce przy jednoczesnym zachowaniu niezależności dziennikarskiej GREMI MEDIA jako wydawcy tytułów prasowych i cyfrowych.

II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Gremi Media

W dniu 23.03.2018 r. został zawarty aneks do Umowy Wieloproduktowej z dnia 05.07.2016 r. zawartej z ING Bank Śląski S.A., na mocy którego strony postanowiły zmniejszyć odnawialny Limit Kredytowy Umowy Wieloproduktowej o 4 mln, zgodnie z przyjętym harmonogramem, z kwoty 29,96 mln zł do 25,96 mln zł i w tej kwocie będzie obowiązywał w okresie od 30.09.2018 r. do dnia 05.07.2019 r. pod warunkiem realizacji ustalonych z ING wyników finansowych skonsolidowanych na poziomie EBITDA na koniec I kwartału 2018. W przypadku braku realizacji tych wyników ING może obniżyć Limit Kredytowy o 4 mln zł począwszy od 01.05.2018 r. Jednocześnie strony ustaliły kwartalną częstotliwość weryfikacji klauzul finansowych.

W dniu 19.07.2018r. Rada Nadzorcza odwołała Panią Marię Wysocką ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu, Pan Piotra Łysek złożył rezygnację ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu, oraz powołała Pana Jarosława Machockiego na stanowisko Członka Zarządu.

W dniu 2.08.2018 r. Gremi Media otrzymała oryginały dokumentów, na mocy których można stwierdzić skuteczne zawarcie z Polska Press sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowy o druk dziennika „Rzeczpospolita”, w tym dodatków oraz wydań specjalnych. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 1.08.2018 roku do dnia 31.07.2019 roku, przy czym pierwszym wydaniem dziennika drukowanym przez drukarnię było wydanie z datą wydania dziennika 1.08.2018 roku. Po upływie okresu wskazanego w zdaniu poprzednim umowa staje się umową zawartą na czas nieoznaczony. Z uwagi na fakt, iż cena druku ustalana będzie na bieżąco zgodnie z formułą cenową zawartą w umowie, w oparciu o zamawiany nakład dziennika i aktualne ceny papieru do druku, nie jest możliwe precyzyjne określenie wartości umowy. Zarząd Gremi Media szacuje, że wartość umowy wyniesie w okresie 5 lat ok. 17 mln PLN (słownie: siedemnaście milionów złotych).

W dniu 14.08.2018 r. Spółka otrzymała podpisany przez drugą stronę egzemplarz umowy zawartej w dniu 13.08.2018 r. ze spółką pod firmą Prosta Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako wynajmującym („Wynajmujący”) umowę najmu („Umowa”) pomieszczeń biurowych, magazynowych oraz miejsc parkingowych. Umowa została zawarta na czas określony 68 miesięcy, licząc od dnia wydania przedmiotu najmu, tj. od dnia 01.08.2018 r. Zarząd Spółki szacuje, że wartość Umowy wyniesie w okresie 68 miesięcy ok. 12 mln PLN. Wynajmujący wyraził zgodę na podjęcie przez Najemcę przedmiotu najmu podmiotom z Grupy Kapitałowej Gremi Media. Zgodnie z Umową zabezpieczenie wszelkich roszczeń Wynajmującego stanowią w szczególności: - nieodwołalna, bezwarunkowa i podlegająca przeniesieniu gwarancja bankowa (z sumą gwarancyjną w kwocie ok. 209 tys. EUR dla pierwszego roku najmu podlegającą waloryzacji w kolejnych latach Umowy; za zgodą Wynajmującego Najemca może zwolnić się z obowiązku doręczenia gwarancji poprzez wpłatę kaucji zabezpieczającej w wysokości równej sumie gwarancyjnej), – oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 i 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość ok 1.127 tys. EUR (wartość zabezpieczenia będzie się co roku zmniejszać o 20% oraz o odpowiednie kwoty wskazane w treści Umowy w sytuacji wypowiedzenia Umowy przez Wynajmującego w określonych Umową przypadkach). W sytuacji wypowiedzenia albo rozwiązania Umowy przez Wynajmującego w trybie natychmiastowym w określonych w Umowie przypadkach, Najemca

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

zapłaci Wynajmującemu karę umowną w wysokości czynszu i opłaty eksploatacyjnej należnych do końca okresu najmu, nie więcej jednak aniżeli równowartość 12 miesięcznego czynszu i opłat eksploatacyjnych powiększoną odpowiednio o kwotę 720 tys. EUR w przypadku wypowiedzenia dokonanego w pierwszym roku obowiązywania Umowy a następnie w każdym roku kwota ta ulega zmniejszeniu aż do 235 tys. EUR w przypadku wypowiedzenia dokonanego w szóstym roku obowiązywania Umowy. Zastrzeżenie kary umownej w przypadkach określonych w Umowie nie pozbawia Wynajmującego prawa do dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

W związku ze złożeniem przez Ruch S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie do sądu aktualizacji propozycji układowych Spółka utworzyła w okresie sprawozdawczym odpisy aktualizujące na należności w kwocie 3,92 mln zł. Kwota ta stanowi 80% kwoty należności przeterminowanych i zagrożonych prawdopodobieństwem nieściągalności od Ruch S.A. w restrukturyzacji, które w sumie wynoszą 4,9 mln zł. Utworzenie odpisów aktualizujących należności ma negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki w okresie sprawozdawczym zakończonym 31.12.2018 r. Zarząd Spółki podejmuje zdecydowane i przewidziane prawem działania w celu odzyskania należnych Spółce płatności.

W dniu 29 stycznia 2019 roku Rada Nadzorcza spółki ComPress SA odwołała z Zarządu spółki ComPress SA Panią Joannę Zaskurską - Prezesa Zarządu a następnie powołała do Zarządu ComPress S.A. Panią Magdalenę Dulińską i powierzyła jej funkcję Prezesa Zarządu.

III. Informacje o przewidywanym rozwoju

Spółka prowadzi m.in. działalność wydawniczą, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, działalność wspomagającą usługi finansowe oraz działalność holdingów finansowych. Działalność ta będzie kontynuowana w przewidywalnej przyszłości.

Zarząd spółki Gremi Media stworzył i wdraża strategię budowania nowych produktów cyfrowych na bazie posiadanych przez Gremi Media SA unikalnych i wyjątkowych znaków towarowych i marek. Jej realizacja pozwoli przezwyciężyć trudności związane z spadkowymi tendencjami panującymi na rynku wydawnictw drukowanych.

IV. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2018 firma Gremi Media SA zakończyła szereg projektów związanych z rozwojem własnej platformy analitycznej oraz budową serwisów branżowych:

- Gremi Data Project DMP (Data Management Platform) - platforma analityczna pozwalająca na zwiększenie efektywności działań z zakresu eCommerce, dopasowanie oferty, cen oraz treści reklam poprzez rozwój własnej platformy do przetwarzania i wzbogacania danych surowych pochodzących z systemów wewnętrznych oraz z zewnętrznych baz danych przy wykorzystaniu analityki w czasie rzeczywistym

- moto.rp.pl - serwis motoryzacyjny rozwijający tematykę motoryzacyjną o aspekty konsumenckie takie jak testy i porady oraz najnowsze wiadomości dla miłośników motoryzacji

- energianews.rp.pl - serwis dedykowany dla branży energetycznej przeznaczony dla ekspertów oraz osób zawodowo związanych z energią

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

- pieniadze.rp.pl - serwis zawierający porady dla czytelników w zakresie dotyczącym oszczędzania oraz inwestowania w aspekcie konsumenckim ze szczególnym uwzględnieniem ubezpieczeń, finansów domowych oraz inwestycji w dzieła sztuki

- cyfrowa.rp.pl - serwis z jednej strony przeznaczony dla ekspertów oraz osób zawodowo związanych z telekomunikacją, IT oraz biznesową sferą informatyki, a z drugiej strony prezentujący treści dla miłośników wszystkiego co wiąże się z technologiami cyfrowymi, od gadżetów, przez urządzenia mobilne aż po e-Sport i rynek gier wideo.

Budowa serwisów branżowych z jednej strony pozwala na rozwinięcie treści dotychczas obecnych na rp.pl o aspekty konsumenckie i "life stylowe" jednocześnie wpisując się w strategię parasolową, w której mniejsze serwisy branżowe zyskują na znaczeniu dzięki dużym serwisom pozwalającym na generowanie ruchu.

W roku 2019 planowany jest dalszy rozwój udziału treści „cyfrowych” poprzez realizację/kontynuację projektów:

- OBOM - projekt realizowany przy współfinansowaniu z programu Google DNI, realizacja przewidziana na dwa lata (zakończenie przewidywane w Q3 2019) - projekt dotyczący budowy Ogólnopolskiej Bazy Oświadczeń Majątkowych - unikalny w skali kraju projekt zakładający zgromadzenie oświadczeń majątkowych osób publicznych (około 800 000 osób zobligowanych do składania oświadczeń majątkowych) w jednym systemie

- serwisy branżowe - projekt utworzenia platformy do szybkiego i optymalnego kosztowo generowania niewielkich serwisów partnerskich/branżowych wzbogacanych półautomatycznie o treści z innych serwisów GM

- projekty optymalizacyjne zmierzające do zwiększenia zasięgu serwisów GM w wynikach wyszukiwania

- projekty rozwijające obecność GM w sferze digital poprzez zwiększenie wolumenu treści oraz wzrost udziału mechanizmów SM w interakcjach z czytelnikami.

Ponadto spółka zależna E-Kiosk SA w 2018 r. prowadziła prace nad ostatecznym kształtem projektu „Get Licensed”, finansowanego w ramach Google Digital News Initiative. „Get Licensed” to ogólnodostępna platforma dla twórców, wydawców oraz nabywców służąca do zdalnej sprzedaży licencji na publikację treści dziennikarskich z wielu źródeł. Obecnie na rynku jest to jedyne globalne rozwiązanie, przeznaczone dla wydawców, blogerów, czy selfpublisherów. Upowszechnienie zautomatyzowanego narzędzia do sprzedaży licencji na treści przyczyni się do wzrostu świadomości praw autorskich i licencyjnych wśród wszystkich użytkowników internetu oraz będzie czynnikiem zniechęcającym do nielegalnego kopiowania materiałów.

V. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Grupa Gremi Media zamknęła rok obrotowy 2018 niżej przedstawionymi wynikami finansowymi (dane zaprezentowano w porównaniu z danymi za rok 2018, w tys. PLN).

Rok obrotowy	2018	2017
Suma bilansowa na koniec roku	115 988	120 254
Kapitał własny	65 424	58 995
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 340	22 747

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20 400	24 561
Udziały w spółkach	2 160	2 574
Długo- i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	18 233	26 333
Przychody ze sprzedaży	101 836	97 990
Zysk brutto ze sprzedaży	48 446	35 530
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 507	-358
Zysk (strata) netto	6 431	686

- W 2018 roku wynik finansowy Grupy był zdecydowanie lepszy za rok 2017, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym obniżeniu kosztów prowadzonej działalności. Było to możliwe dzięki skoncentrowaniu aktywności na produktach i usługach charakteryzujących się wyższą rentownością, przede wszystkim ze sfery digital.

Na dzień 31.12.2018 Spółka dominująca Gremi Media S.A. posiadała zobowiązanie z tytułu:

- odnawialnego kredytu obrotowego w wysokości 8,6 mln PLN,
- kredytu inwestycyjnego w wysokości 9,4 mln PLN.

Kredyt inwestycyjny jest spłacany w ratach zgodnie z harmonogramem ustalonym przez Bank ING. Ostateczny termin spłaty limitu kredytowego został ustalony na 30.06.2021.

Na dzień 31.12.2018 Spółka spełniła wszystkie konwenanty wynikające z umowy kredytowej z Bankiem ING.

W dającej się przewidzieć przyszłości działalność Gremi Media S.A. będzie kontynuowana w obecnym zakresie.

VI. Informacje o nabyciu udziałów własnych

Nie wystąpiły.

VII. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach)

Nie posiada.

VIII. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, oraz o przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa Gremi Media posiada udzielone pożyczki krótkoterminowe 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 Spółka nie wymaga zabezpieczeń majątkowych od jednostek powiązanych.

Spółka 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 Spółce jest posiadanie całkowitej kontroli nad bilansem płatniczym co pozwala w dużym stopniu wyeliminować ryzyko utraty przez Spółkę płynności finansowej

IX. Czynniki ryzyka

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 Media generuje istotną część 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. 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 Grupy, 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 Grupy.

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

Grupa Gremi Media, 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 Grupy.

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

Grupa Gremi Media 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:

- korzystne zmiany prawa krajowego i unijnego umożliwiające ochronę praw własności intelektualnej czy
- postęp technologiczny pozwalający na lepszą kontrolę rynku i skuteczniejsze ściganie osób naruszających te prawa, pozwalają Grupie lepiej chronić swoje prawa. Grupa Gremi nie może jednak zagwarantować, że podejmowane działania będą wystarczające lub, że nie nastąpi wzrost nielegalnego kopiowania i wykorzystywania produktów lub treści oferowanych przez Grupę Gremi, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy.

1.4. Ryzyko wpływu niekorzystnych rozstrzygnięć sądu w przedmiocie postępowań sądowych oraz administracyjnych na prowadzoną przez Grupę Gremi Media 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 Gremi Media 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:

- prowadzi stały nadzór redaktorski nad publikowanymi artykułami,
- prewencyjną kontrolę prawną publikacji uznanych za potencjalnie kontrowersyjne,
- prowadzi wewnętrzne szkolenia
- dba, aby dziennikarze stosowali zasady etyki dziennikarskiej. Ponadto, w grudniu 2015 r. Grupa Gremi wprowadziła jednakowe umowy ramowe regulujące zasady przenoszenia majątkowych praw autorskich lub udzielania licencji (wyłącznych bądź niewyłącznych) na rzecz 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 Gremi 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 niektórych treści następowała bez zabezpieczenia w należyty sposób praw Grupy Gremi – w oparciu o zróżnicowane umowy, które w niejednolity sposób regulowały kwestie udzielania licencji czy też przenoszenia majątkowych praw autorskich na rzecz Grupy lub też w drodze niesformalizowanych porozumień, np. na podstawie zgody wyrażonej w korespondencji elektronicznej, a w efekcie Grupa nie może wykluczyć ryzyka wdania się w spór z dostawcami takich treści.

W przypadku podniesienia roszczeń przez osoby trzecie względem 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 Grupy może skutkować, między innymi, zobowiązaniem 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 Grupę, co w konsekwencji mogłoby mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy.

1.5. Ryzyko nasilenia się spadkowego trendu sprzedaży prasy papierowej

W roku 2018 sprzedaż wydań drukowanych dzienników ogólnopolskich pozostawała w spadkowym trendzie, niemniej Rzeczpospolita w porównaniu do swoich największych konkurentów odnotowała niższą dynamikę spadków i większą od swoich konkurentów odporność na kierunki rozwoju rynku. Strategia Grupy Gremi 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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

internetowych i internetowego kiosku cyfrowego, jak również usług specjalnych: konferencji, szkoleń biznesowych, polskiej sieci firm prawniczych i usług prawniczych *online*. Pomimo podejmowanych działań, Grupa 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 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

Istotną część przychodów Grupy Gremi Media pochodziło z reklamy internetowej, sprzedaży e-wydań dzienników i magazynów Grupy, cyfrowej dystrybucji e-wydań tytułów spoza Grupy Gremi oraz cyfrowej dystrybucji e-booków i audiobooków, odbywających się za pośrednictwem Internetu. W konsekwencji, na datę sporządzenia sprawozdania 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 S.A. (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 Grupy.

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

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 Grupy.

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

Działalność Grupy zależy od prawidłowego funkcjonowania systemów informatycznych, serwerów oraz infrastruktury telekomunikacyjnej, z których korzysta 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. W konsekwencji Grupa może ponieść dodatkowe lub nieprzewidziane koszty lub naruszyć swoje zobowiązania wobec klientów. Ryzyko to, jednak jest wspólne dla wszystkich podmiotów prowadzących działalność gospodarczą związaną z Internetem. Grupa ryzyko to ocenia jako przejściowe i mogące mieć wyłącznie krótkoterminowe negatywne konsekwencje.

Niezależnie od powyższego, w miarę rozwoju nowych mediów, zwłaszcza internetowych, rozwój Grupy Gremi Media oraz utrzymanie lub wzmocnienie jej pozycji konkurencyjnej, są uzależnione od zdolności 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 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 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 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. 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 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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

jest reprezentowana przez domy mediowe, które jako takie posiadają silną pozycję negocjacyjną. Choć wskazane ryzyko znajduje zastosowanie do Grupy, to jednak w ocenie Zarządu Grupy, Grupa jest w mniejszym stopniu narażona na wskazane ryzyko niż inne podmioty prowadzące działalność w sektorze mediowym. Wynika to z faktu, że:

- obroty z domami mediowymi stanowią tylko 11% przychodów Grupy,
- Grupa posiada silnie rozbudowaną sprzedaż bezpośrednią swoich produktów i usług, realizowaną przez własnych handlowców Grupy,
- 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 Grupy.

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

Grupa Gremi Media 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 Grupy 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 Grupy 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 Grupę 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 Media, jest relatywnie nowym rynkiem, i jako taki narażony jest na szczególnie wysokie ryzyko konkurencji technologicznej, cenowej oraz promocyjnej. Pomimo tego, e-Kiosk S.A. 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 czytnika e-gazety dopasowanego do infrastruktury sieciowej klienta u klientów instytucjonalnych, czy *paywall* sprzedawany za pośrednictwem e-Kiosk S.A. Zgodnie z danymi Izby Wydawców Prasy, Grupa poprzez e-Kiosk S.A. jest 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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

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 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 Grupy.

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

Kontrola korporacyjna nad Grupą sprawowana jest przez akcjonariusza dominującego, który jest w posiadaniu większości akcji Spółki Gremi Media S.A., co może pozwalać mu na wywieranie decydującego wpływu na podejmowanie decyzji korporacyjnych w najważniejszych sprawach dotyczących działalności i organizacji spółek z Grupy. Nie można wykluczyć, że obecne lub przyszłe interesy akcjonariusza dominującego Spółki Gremi Media S.A. będą rozbieżne lub sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy spółki.

1.13. Ryzyko, że historyczne składy Zarządu Spółki Gremi Media S.A. były niezgodne z umową Spółki oraz historyczne składy Zarządu Spółki e-Kiosk S.A. były niezgodne ze statutem Spółki w ówczesnym brzmieniu, a także przepisami KSH

Szereg czynności powołujących i odwołujących członków Zarządu Spółki Gremi Media S.A. 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 Gremi Media S.A. 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 S.A. nie posiadała skutecznie powołanej rady nadzorczej, a przejściowo, również w innych okresach, na skutek rezygnacji określonych członków rady nadzorczej, rada nadzorcza e-Kiosk S.A. 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:

- uchwał podjętych w powyższych okresach przez radę nadzorczą e-Kiosk S.A. działającą w niepełnym składzie, w tym uchwał o powołaniu niektórych członków zarządu e-Kiosk

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

- niektórych czynności prawnych dokonanych w następstwie uchwał rady nadzorczej, przy dokonywaniu których, zgodnie z wymaganiami KSH, e-Kiosk S.A. była reprezentowana przez radę nadzorczą w niepełnym składzie albo przez członków zarządu powołanych na podstawie uchwał takiej rady nadzorczej.

Chociaż w ocenie Grupy jest to mało prawdopodobne, to zarówno w przypadku Gremi Media S.A., jak i e-Kiosk S.A. 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 Grupy oraz cenę Akcji. Do daty sporządzenia sprawozdania ani e-Kiosk S.A. 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 Grupa Gremi Media ocenia, że ryzyko skutecznego kwestionowania wspomnianych powyżej uchwał lub czynności nie jest nadmierne.

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

Na datę sporządzenia sprawozdania jednym z akcjonariuszy e-Kiosk S.A. był RUCH S.A. – drugi największy dystrybutor prasy w Polsce i kluczowy partner biznesowy Grupy, 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 S.A. oraz przejęcie przez e-Kiosk S.A. 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 sporządzenia sprawozdania statut e-Kiosk S.A. 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 S.A., reprezentujących 28,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu e-Kiosk S.A. Na datę sporządzenia sprawozdania RUCH S.A. posiadał 5.090.526 akcji e-Kiosk S.A., reprezentujących 28,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu e-Kiosk S.A., 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 S.A. oraz jednego członka rady nadzorczej e-Kiosk S.A., który będzie każdorazowo piastował funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej e-Kiosk S.A. Dodatkowo, zgody powołanego w ten sposób wiceprzewodniczącego rady nadzorczej wymagają następujące czynności dotyczące e-Kiosk S.A.:

- zatwierdzanie budżetu,
- zatwierdzanie strategii oraz długoterminowych planów rozwoju,
- zaciąganie zobowiązań na kwotę przekraczającą równowartość 200 tys. EUR,
- sprzedaż lub zbycie aktywów trwałych e-Kiosk S.A. o wartości transakcyjnej przekraczającej równowartość 100 tys. EUR,
- zawieranie umów lub transakcji z podmiotami powiązanymi z e-Kiosk, skutkujących dla e-Kiosk zaciągnięciem zobowiązań o wartości przekraczającej równowartość 100 tys. EUR oraz

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

- podwyższenie kapitału zakładowego.

W ocenie Zarządu Grupy powyższe uprawnienia osobiste RUCH S.A. nie mają wpływu na bieżącą działalność e-Kiosk S.A. Ponadto, od dnia inwestycji Grupy w e-Kiosk S.A. do daty sporządzenia sprawozdania pomiędzy Grupą a RUCH S.A. nie występowały konflikty, które wpływałyby na działalność, zarówno bieżącą, jak i długoterminową e-Kiosk S.A. Niezależnie jednak od powyższego nie można wykluczyć, że interes RUCH S.A., jako akcjonariusza mniejszościowego e-Kiosk S.A., nie będzie tożsamy z interesem Grupy, co w konsekwencji może prowadzić do rozbieżności lub konfliktu pomiędzy RUCH S.A. a Grupą w zakresie sposobu prowadzenia przyszłej działalności e-Kiosk S.A. Wystąpienie takich rozbieżności lub konfliktu, w szczególności w świetle uprawnień osobistych przyznanych RUCH S.A., może uniemożliwić organom e-Kiosk S.A. podjęcie określonych uchwał, w tym w przedmiocie zatwierdzenia strategii, długoterminowych planów rozwoju oraz budżetu e-Kiosk S.A., jak również zawarcie określonych grup umów powyżej progu istotności wskazanego w statucie e-Kiosk S.A. Jednocześnie, na datę sporządzenia sprawozdania zastąpienie przez Grupę inwestycji w e-Kiosk S.A. inną podobną inwestycją byłoby praktycznie niemożliwe ze względu na szczególną pozycję i udział e-Kiosk S.A. w rynku. W efekcie, wystąpienie powyższych zdarzeń mogłoby mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową 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 Grupę jako rynek bardzo perspektywiczny, o dużym potencjale dalszego wzrostu. W związku z taką oceną potencjału rynku, strategia Grupy Gremi Media 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.

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 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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

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:

- dla kredytów inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2021 r.;
- dla kredytów obrotowych na dzień 6 lipca 2019 r.; oraz
- dla gwarancji bankowych na dzień 5 lipca 2020 r. Kredyt Odnawialny powinien zostać spłacony w ciągu 5 dni roboczych od dnia uruchomienia.

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 Grupę Gremi Media dodatkowe obowiązki, takie jak m.in. utrzymywanie przez Grupę Gremi Media określonych wskaźników finansowych, jak również ograniczenia dotyczące rozporządzania aktywami Grupy Gremi Media oraz zaciągania zobowiązań finansowych.

Umowa Wieloproduktowa przewiduje szereg zabezpieczeń spłaty zadłużenia obejmujących istotne aktywa Grupy Gremi Media, w tym m.in.:

- zastawy rejestrowe na prawach ochronnych na trzynastu znakach towarowych Spółki Gremi Media S.A. (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 Finanse Gospodarka*, *Rzeczpospolitaonline*, *Rzeczpospolita ma znaczenie*);
- zastaw rejestrowy na prawach e-Kiosk S.A. do korzystania z domeny internetowej *www.e-kiosk.pl* oraz zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na słowno-graficznym znaku towarowym *e-kiosk*;
- zastaw rejestrowy i finansowy na 6.739.621 akcjach e-Kiosk S.A. należących do Spółki Gremi Media S.A., stanowiących 37,26% kapitału zakładowego e-Kiosk S.A.;
- zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy lub praw/mieniu ruchomym przedsiębiorstwa spółek z Grupy Gremi Media;
- zastawy rejestrowe i finansowe na wierzytelnościach pieniężnych, wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych;
- poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez e-Kiosk S.A. oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji Gremi Media S.A. i e-Kiosk S.A. w trybie art. 777 § 1 pkt 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego. Ponadto, zgodnie z Umową Wieloproduktową Grupa Gremi Media jest zobowiązana ustanowić:
 - a. zastaw rejestrowy na znaku towarowym „Sukces”, którego procedura ustanawiania jest w toku,
 - b. zastaw na 2.306.474 akcjach imiennych e-Kiosk S.A.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

W przypadku skorzystania przez Bank z ustanowionych na jego rzecz zabezpieczeń, Grupa Gremi Media 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 S.A., co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy.

Zdolność Grupy Gremi Media 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 Grupy. 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 S.A. i MM Conferences S.A., co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową 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 i w konsekwencji mieć niekorzystny wpływ na działalność lub wyniki Grupy.

2.3. Ryzyko zmiany poziomu stóp procentowych

Grupa 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, Grupa Gremi Media nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając, że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące. Niezależnie od sytuacji Grupa 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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

nieskuteczność w zakresie zarządzania ryzykiem wahań poziomu stóp procentowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki Grupy.

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 od kontrahentów należności za dostarczone produkty i usługi. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego, 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 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 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 produkty i usługi może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową 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. 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 Grupę 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 Grupy, 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 Grupy będą znacznie odbiegały od prognoz, a w konsekwencji wartość posiadanych przez Grupę znaków towarowych okaże się niższa niż zakładano, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową 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 oferowane produkty i usługi, w szczególności poprzez zmniejszenie się poziomu wydatków konsumpcyjnych od których uzależniona jest wysokość przychodów osiąganych przez Grupę.

3.2. 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 Spółki z Grupy nie mogą zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółek z Grupy interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Spółki z Grupy.

W szczególności 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 Spółek z Grupy oceny skutków podatkowych czynności dokonywanych przez Spółki z Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Spółki z Grupy, zostaną zmienione, zakwestionowane lub pozbawione mocy ochronnej. Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji 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 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 Spółek z Grupy oraz cenę Akcji Wprowadzanych.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

3.3. Ryzyko zakwestionowania przez organy podatkowe transakcji realizowanych przez Grupę Gremi Media z podmiotami powiązаныmi na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych

W toku prowadzonej działalności Spółki z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązаныmi 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 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 powiązаныmi, 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 Spółki z Grupy do celów takich transakcji, jak również zakwestionowania przez te organy spełnienia przez Spółki z Grupy wymogów dotyczących dokumentacji związanej z takimi transakcjami, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.

3.4. Ryzyko odmiennej oceny przez sądy oraz organy podatkowe skutków prawnych oraz podatkowych działań restrukturyzacyjnych i korporacyjnych Grupy Gremi Media i spółek z Grupy

Obecny kształt Grupy Gremi Media 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) 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 Spółek z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych Spółek z Grupy. Ewentualne wydanie decyzji, interpretacji czy orzeczeń niekorzystnych dla Spółek z Grupy może mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Spółek z Grupy oraz cenę Akcji.

X. Pozostałe informacje

Skład Zarządu od 01.01.2018 do 19.07.2018:

Tomasz Jażdżyński – Prezes Zarządu

Maria Wysocka – Wiceprezes Zarządu

Piotr Łysek – Wiceprezes Zarządu

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

Skład Zarządu od 19.07.2018 do dnia podpisania sprawozdania finansowego:

Tomasz Jażdżyński – Prezes Zarządu

Jarosław Machocki – Członek Zarządu

Środowisko naturalne

Grupa nie prowadzi działalności wpływającej szkodliwie na stan środowiska naturalnego.

Tomasz Jażdżyński
Prezes Zarządu

Jarosław Machocki
Członek Zarządu

Warszawa, marzec 2019 r.