

---

**GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

**GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU**

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

### Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

#### Spis treści

I. Informacje o działalności oraz o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2020, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego ...	4
II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej Gremi Media .....	8
III. Informacje o przewidywanym rozwoju .....	9
IV. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju .....	9
V. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej .....	10
VI. Informacje o nabyciu udziałów własnych .....	11
VII. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach) .....	11
VIII. 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 .....	11
IX. Czynniki ryzyka .....	12
X. Pozostałe informacje .....	22

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

Zarząd Jednostki dominującej przedstawia sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrachunkowy zakończony 31 grudnia 2020 roku.

### Nazwa Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej Gremi Media

Jednostką dominującą jest Gremi Media S.A.

### Grupa Kapitałowa Gremi Media

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

Nazwa jednostki zależnej	Stan na 31.12.2020	Skład Zarządu
Gremi Media S.A.	-	Prezes Zarządu: Tomasz Jażdżyński; Członek Zarządu: Jarosław Machocki
E-Kiosk S.A.	78,146%	Prezes Zarządu: Łukasz Pielą; Wiceprezes Zarządu: Magdalena Dulińska;
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

Ponadto Grupa Kapitałowa Gremi Media posiada udziały 49% udziałów w spółce Kariera.pl Sp. z o.o., która ma status spółki stowarzyszonej i została wyceniona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Gremi Media metodą praw własności.

Ponadto jednostka dominująca w 2015 roku dokonała zakupu 47,056% 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 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. Spółka MM Conferences S.A. została wyceniona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej według ceny rynkowej.

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

### Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

W dniu 16 kwietnia 2020 r., korzystając z prawa pierwszeństwa wynikającego z umowy inwestycyjnej zawartej w 2014 r., Emitent podpisał umowę z akcjonariuszem e-Kiosk S.A. (e-Kiosk), w wyniku której nabył 5.090.526 (słownie: pięć milionów dziewięćdziesiąt tysięcy pięćset dwadzieścia sześć) zwykłych akcji e-Kiosk na okaziciela serii F (stanowiących 28,14 % kapitału zakładowego e-Kiosk oraz odpowiednio 28,14 % udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu e-Kiosk) za łączną kwotę 2,4 mln zł.

Przed transakcją Emitent posiadał 9.046.095 akcji e-Kiosk, stanowiących łącznie 50,006% kapitału zakładowego e-Kiosk i dających prawo do 50,006% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy e-Kiosk. W wyniku przedmiotowej transakcji Emitent jest właścicielem 14.136.621 akcji e-Kiosk, co stanowi 78,146% kapitału zakładowego e-Kiosk i uprawnia do wykonywania 78,146% głosów na Walnym Zgromadzeniu e-Kiosk.

---

#### **I. Informacje o działalności oraz o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2020, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

---

#### **Działalność Grupy Kapitałowej Gremi Media**

Gremi Media S.A. jest spółką holdingową, której działalność jest skoncentrowana na dostarczaniu informacji, usług i produktów z zakresu biznesu i prawa, w segmencie B2C (profesjonaliści) i B2B (przedsiębiorstwa, jednostki administracji publicznej, instytucje).

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

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

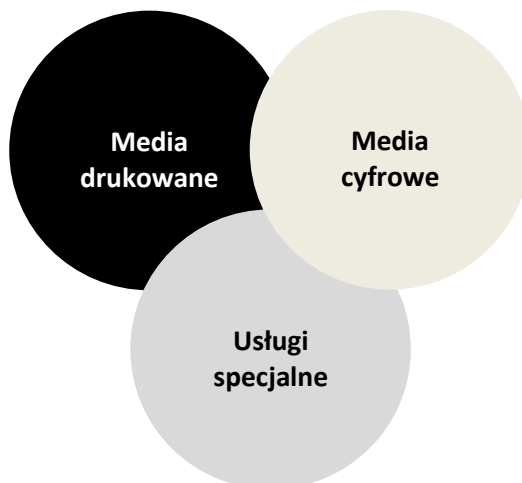
Pozycja Gremi Media na polskim rynku jest odzwierciedlona w kilku kluczowych cechach:

- 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 Gremi Media na dywersyfikację źródeł przychodów
  - 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 2020 roku

W 2020 roku Gremi Media S.A. prowadziła działalność w trzech obszarach:



### Media drukowane

W portfolio Gremi Media znajdują się dzienniki zorientowane na tematykę gospodarczą („Rzeczpospolita”, „Parkiet”) oraz miesięcznik historyczny „Historia Uważam Rze”. Na bazie umów podpisanych w grudniu 2020 r. Gremi Media od 1 stycznia 2021 nabyła prawa do tytułu „Sport” - ukazującej się na południu Polski gazety sportowej, z którą związana jest witryna internetowa dostępna pod adresem sportdziennik.com. Spółka planuje wykorzystanie nowego tytułu do zbudowania nowoczesnego ogólnopolskiego medium zajmującego się tematyką sportową.

Od dekad „Rzeczpospolita” jest jedną z czołowych i szanowanych gazet w Polsce utrzymując dominującą pozycję pod względem liczby cytowań w mediach (tytuł Najbardziej Opiniotwórczego Tytułu Prasowego 2020 roku). Znaczenie reputacji tytułów Gremi Media jako mediów opiniotwórczych rośnie wraz z postępującym problemem „fake news” 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 w coraz większym stopniu ponownie zaczynają doceniać rzetelność i jakość contentu tworzonego przez uznane marki mediowe m.in. należące do Spółki Gremi Media S.A.. 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. Rzeczpospolita pozostaje liderem prenumeraty ogółem wśród dzienników ogólnopolskich. W 2020 w przypadku tytułów „Rzeczpospolita” i „Parkiet” wskaźnik dystrybuowanych egzemplarzy w formie prenumeraty wynosił, odpowiednio 87,3% i 86,5%. Jednocześnie wydawnictwo dąży do wypłaszczenia spadków sprzedaży ogółem - w 2020 przy średniej rynkowej -14,7% spadek „Rzeczpospolitej” wyniósł -5,3%, spadek „Parkietu” -2,0%.

Dzięki zróżnicowanemu mediowo portfolio oraz wysokim wskaźnikom dystrybucji wydawanych tytułów w prenumeracie spółka była odporna na negatywne skutki pandemii Covid-19, która istotnie wpłynęła na rynek reklamy oraz dystrybucji prasy.

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

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

### ROZPOWSZECHNIANIE PŁATNE RAZEM

Tytuł	2019	2020	różnica %
Fakt Gazeta Codzienna	215 508	180 019	-16,5%
Super Express	113 652	96 281	-15,3%
Gazeta Wyborcza	96 719	70 311	-27,3%
Rzeczpospolita	42 105	39 842	-5,4%
Dziennik Gazeta Prawna	35 855	32 524	-9,3%
Gazeta Podatkowa	22 446	21 930	-2,3%
Przegląd Sportowy	20 875	15 171	-27,3%
Gazeta Polska Codziennie	13 316	11 702	-12,1%
Puls Biznesu	10 922	10 157	-7,0%
Parkiet Gazeta Giełdy	4 135	4 080	-1,3%
<b>RYNEK</b>	<b>575 533</b>	<b>482 017</b>	<b>-16,2%</b>

### SPRZEDAŻ OGÓŁEM

Tytuł	2019	2020	różnica %
Fakt Gazeta Codzienna	215 508	180 019	-16,5%
Super Express	112 932	96 003	-15,0%
Gazeta Wyborcza	85 873	68 331	-20,4%
Rzeczpospolita	42 076	39 835	-5,3%
Dziennik Gazeta Prawna	35 353	32 409	-8,3%
Gazeta Podatkowa	22 446	21 930	-2,3%
Przegląd Sportowy	20 875	15 171	-27,3%
Gazeta Polska Codziennie	13 239	11 598	-12,4%
Puls Biznesu	9 582	9 925	3,6%
Parkiet Gazeta Giełdy	3 819	3 744	-2,0%
<b>RYNEK</b>	<b>561 703</b>	<b>478 965</b>	<b>-14,7%</b>

## 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](http://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](http://energianews.rp.pl) - serwis dedykowany dla branży energetycznej przeznaczony dla ekspertów oraz osób zawodowo związanych z energetyką
- [pieniadze.rp.pl](http://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](http://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,

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

### Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

- 
- radar.rp.pl - serwis dedykowany dla branży zbrojeniowej przeznaczony dla ekspertów oraz osób zainteresowanych obronnością i przemysłem zbrojeniowym
  - turystyka.rp.pl - serwis internetowy dla specjalistów zajmujących się branżą turystyczną. Bieżące informacje dotyczące biur podróży, hoteli, lotnisk i przewoźników. Ważne źródło treści dotyczących promocji, statystyk i rankingów.
  - firma.rp.pl - sylwetki przedsiębiorców, opisy firm, firmy rodzinne, sukcesja, jak zarządzać firmą, jak przygotować biznes plan, jak prowadzić politykę personalną w firmie, trendy w sprzedaży, marketing firmy, jak się reklamować (kampanie internetowe), technologie wspierające zarządzanie, innowacje, R&B.
  - logistyka.rp.pl - informacje o trendach w branży transportowej, zmianach w prawie, innowacyjnych rozwiązaniach z sektora TSL (Transport- Spedycja-Logistyka) oraz opinie ekspertów i sylwetki zarządzających firmami z branży.
  - regiony.rp.pl - nowa odsłona serwisu poświęconego wspieraniu idei i rozwoju samorządu terytorialnego. Bieżące informacje ważne zarówno dla samorządowców, jak i mieszkańców całej Polski.
  - sukces.rp.pl – magazyn ludzi biznesu, sukcesu, aspirujących, zamożnych, z pasją. Przegląd wydarzeń kulturalnych i rozmowy z ludźmi filmu/teatru/muzyki/literatury. Historie ludzi, którzy odnieśli sukces w różnych dziedzinach życia. Materiały o ludzkich pasjach, podróżach, modzie, czterech (i dwóch) kółkach oraz kulinariach i gadżetach.

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 контент wideo dla serwisów rp.pl i parkiet.com oraz realizuje materiały reklamowo-promocyjne na potrzeby Grupy Gremi Media oraz partnerów. Programy są publikowane na potrzeby wyspecjalizowanych grup tematycznych: biznes, prawo, polityka oraz giełda.

#### PODCASTY

Serwis podcasty.rp.pl to platforma udostępniająca treści audio w postaci autorskich audycji nagrywanych w dedykowanym studio oraz wykorzystujący materiały tworzone na potrzeby tv.rp.pl, dystrybucja w najpopularniejszych kanałach (iTunes, Spotify, RSS oraz www) pozwala na dotarcie do większej liczby użytkowników

#### E-KIOSK

Istotną częścią działalności cyfrowej Grupy Gremi Media jest spółka zależna e-Kiosk S.A., która jest największym dystrybutorem e-prasy w Polsce, skupiającym 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 oraz Compress.

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 dynamiczny rozwój sieci partnerskiej. Obecny katalog produktów elektronicznych, jakie e-Kiosk S.A. oferuje klientom obejmuje ponad 65 000 pozycji (ebooki, audiobooki oraz eprasa).

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

### Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 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

##### Konferencje i szkolenia

Dział Konferencji i Szkoleń dziennika „Rzeczpospolita” organizuje warsztaty, szkolenia, konferencje oraz przygotowuje modułowe programy edukacyjne. Od marca 2020 r. w związku z ograniczeniami wynikającymi z pandemii wszystkie nasze wydarzenia przeprowadzamy w formule online za pośrednictwem platformy eventowej Wydarzenia poruszają najbardziej aktualne zagadnienia biznesowe i prawne. Ofertę szkoleniową 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 marketing i content marketing na ich rzecz. Kancelarie RP sp. z o.o. działa na dwóch 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); oraz (ii) tworzenie internetowej bazy wiedzy – zestawienia artykułów prawnych, interpretacji podatkowych oraz porad w oparciu o stronę internetową spółki.

---

## II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej Gremi Media

---

W dniu 16 kwietnia 2020 r., Gremi Media S.A. korzystając z prawa pierwszeństwa wynikającego z umowy inwestycyjnej zawartej w 2014r., podpisała umowę z akcjonariuszem e-Kiosk S.A. (KRS 304553), w wyniku której nabyła 5.090.526 (słownie: pięć milionów dziewięćdziesiąt tysięcy pięćset dwadzieścia sześć) zwykłych akcji e-Kiosk S.A. na okaziciela serii F stanowiących 28,14 % kapitału zakładowego e-Kiosk S.A. oraz odpowiednio 28,14 % udziałów w głosach na Walnym Zgromadzeniu e-Kiosk S.A. za łączną kwotę 2,4 mln zł. W wyniku przedmiotowej transakcji akcjonariusz ten utracił uprawnienia osobiste opisane w Dokumencie informacyjnym sporządzonym w dniu 20 października 2017 r.

Przed transakcją Gremi Media S.A. posiadała 9.046.095 akcji e-Kiosk S.A., stanowiących łącznie 50,006% kapitału zakładowego e-Kiosk S.A. i dających prawo do 50,006% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy e-Kiosk S.A. W wyniku przedmiotowej transakcji Gremi Media S.A. stała się właścicielem 14.136.621 akcji e-Kiosk S.A., co stanowi 78,146% kapitału zakładowego e-Kiosk S.A. i uprawnia do wykonywania 78,146% głosów na Walnym Zgromadzeniu e-Kiosk S.A.

Nabycie akcji e-Kiosk w ocenie Gremi Media S.A. pozwoli efektywniej zagospodarować potencjał e-Kiosk S.A. i umocni pozycję e-Kiosk S.A. w Grupie Kapitałowej Gremi Media oraz pozwoli Gremi Media S.A. skuteczniej wspierać operacyjnie i finansowo e-Kiosk S.A.



## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

### Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

W dniu 19 czerwca 2020 r. WZA Gremi Media S.A. podjęło uchwały ustanawiające program opcyjny dla kluczowych osób w grupie kapitałowej. Zmiany w statucie Spółki będące podstawą do wdrożenia programu zostały zarejestrowane w dniu 4 sierpnia 2020 roku. Koszty programu opcyjnego, wyliczone zgodnie z obowiązującymi standardami MSR są uwzględniane w wynikach Grupy Kapitałowej i Spółki począwszy od września 2020 roku.

W dniu 30 października 2020 r. uprawomocniło się postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie o wykonaniu układu w przyspieszonym postępowaniu układowym RUCH S.A. (PPU1). W ramach przeprowadzonej restrukturyzacji RUCH S.A. został zawarty, a następnie wykonany układ częściowy (PPU1), w którym zostały umorzone wierzytelności w tym wierzytelności Gremi Media S.A. (redukcja -85%). Restrukturyzacja RUCH S.A. od momentu złożenia wniosku restrukturyzacyjnego, do prawomocnego wykonania układu trwała nieco ponad 2 lata.

---

### III. Informacje o przewidywanym rozwoju

---

Grupa Kapitałowa 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 S.A. stworzył i wdraża strategię budowania nowych produktów cyfrowych na bazie posiadanych przez Gremi Media 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 2020 firma Gremi Media SA konsekwentnie zwiększała udział treści cyfrowych we wszystkich formach publikacji. Pozytywne efekty przyniosła zmiana modelu tworzenia treści redakcyjnych poprzez wprowadzenie workflow cyfrowego. Rozbudowa zasięgu serwisów prezentujących treści specjalistyczne oraz zaangażowanie w produkcję i dystrybucję audycji dźwiękowych w formie podcastów wpisuje się w strategię budowania zaangażowania w oparciu o kanały cyfrowe. W kontekście treści audio uruchomiono nowe audycje, m.in.: „Game Changer”, „Posłuchaj Plus Minus”, „Polityczne Michałki”.

Najważniejsze procesy zakończone w roku 2020 to:

– nowa wersja mechanizmu zakupu treści cyfrowych na serwisach rp.pl oraz parkiet.com – nowoczesna platforma do sprzedaży subskrypcji cyfrowych obsługująca produkty auto–odnawialne oraz najnowsze formy płatności.

– Platforma dla list i rankingów – prezentacja stron prezentujących treści z list/rankingów w przyjaznej dla SEO formie jako landing page listy/rankingu, prezentacja statystyk na przestrzeni lat oraz stron prezentujących konkretne pozycje. Platforma daje możliwość zbierania i przetwarzania danych oraz łączenia treści z wielu rankingów.

– OBOM – projekt realizowany przy współfinansowaniu z programu Google DNI – projekt dotyczący budowy Ogólnopolskiej Bazy Oświadczeń Majątkowych – unikalny w skali kraju projekt zakładający zgromadzenie oświadczeń majątkowych osób publicznych.

Najważniejsze projekty, rozpoczęte w 2020 roku, które będą kontynuowane w latach kolejnych to:

– CMS – system zarządzania treścią redakcyjną – budowa nowoczesnej platformy do zarządzania całą treścią tworzoną w wydawnictwie pozwalającej na obsługę workflow dla wszystkich kanałów dystrybucji (wydanie drukowane, serwisy www, aplikacje mobilne, archiwum online, etc.). Platforma będzie oparta o mechanizmy przeglądarkowe co pozwoli na większą elastyczność czasu pracy (nieograniczony

---

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

### Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

dostęp zdalny) oraz tworzenie treści na urządzeniach przenośnych. CMS będzie zintegrowany z biblioteką multimedialną co pozwoli redakcjom na swobodne korzystanie ze wszystkich typów treści takich jak: zdjęcia, infografiki, materiały audio oraz wideo.

- 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.

Spółka zależna e-Kiosk w 2020 r. kontynuowała szeroko zakrojone działania z obszaru rozwoju technologicznego, których celem jest ujednoczenie platform sprzedażowych.

e-Kiosk rozpoczął użytkowanie nowego systemu CRM, zoptymalizowano założenia technologiczne nowego systemu e-Commerce, co umożliwiło uproszczenia docelowej architektury systemów.

Ponadto uruchomiono produkcyjnie nowy system sprzedaży licencji do produktu Mała Księgowość "Rzeczpospolitej". System ten umożliwia transparentne zarządzanie w zakresie całego procesu sprzedażowego.

## V. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Grupa Kapitałowa Gremi Media zamknęła rok obrotowy 2020 niżej przedstawionymi wynikami finansowymi (dane zaprezentowano w porównaniu z danymi za rok 2019, w tys. PLN).

Rok obrotowy	2020	2019
Suma bilansowa na koniec roku	133 862	127 693
Kapitał własny	91 206	79 820
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 170	23 407
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 779	19 704
Udziały w spółkach	0	707
Długo- i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 913	7 288
Przychody ze sprzedaży	96 142	107 942
Zysk brutto ze sprzedaży	46 322	51 145
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 793	14 683
Zysk (strata) netto	16 352	14 396

W 2020 roku wyniki finansowe pozostawały pod wpływem sytuacji makroekonomicznej powiązanej z pandemią koronawirusa Covid-19. Był to bezpośredni powód spadku poziomu przychodów ze sprzedaży związanego z wyłączeniem części działalności operacyjnej Grupy polegającej m. in. na organizacji konferencji i wydarzeń. Pomimo tego Grupa poprawiła zyski i poziom rentowności. Było to możliwe dzięki konsekwentnie prowadzonej polityce migracji do produktów cyfrowych.

Na dzień 31.12.2020 Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu kredytu inwestycyjnego w wysokości 1,412 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.

W czerwcu 2020 roku Gremi Media SA zawarła umowę z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. na mocy, której otrzymała 3,5 mln zł subwencji w ramach rządowej Tarczy Antykryzysowej, dotyczącej skutków epidemii COVID-19.

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

W dającej się przewidzieć przyszłości działalność Grupy Kapitałowej Gremi Media 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 środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, oraz o przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

---

W dniu 19 sierpnia 2019 Jednostka dominująca zawarła umowę zakupu 250 obligacji serii P wyemitowanych przez KCI S.A. Wartość nominalna 1 obligacji wynosi 10.000 zł, czyli w sumie 2.500 tys. zł. Oprocentowanie obligacji wynosi 9% w skali roku. W związku z porozumieniem KCI S.A. z wszystkimi obligatariuszami dzień wykupu obligacji przypada na 5.06.2021 r.

W dniu 28 stycznia 2021 Jednostka dominująca zawarła umowę zakupu 400 obligacji serii P wyemitowanych przez KCI S.A. Wartość nominalna 1 obligacji wynosi 10.000 zł, czyli w sumie 4.000 tys. zł. Oprocentowanie obligacji wynosi 9% w skali roku. Dzień wykupu obligacji przypada na 5.06.2021 r.

Jednostka dominująca ani spółki zależne nie posiadają, ani nie emitują pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu i nie stosują transakcji zabezpieczających. Podstawowym celem wszelkich podejmowanych działań z zakresu zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej jest posiadanie całkowitej kontroli nad bilansem płatniczym co pozwala w dużym stopniu wyeliminować ryzyko utraty przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej płynności finansowej.

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

### IX. Czynniki ryzyka

---

#### 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej i branżą, w której działa Grupa Kapitałowa

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

Grupa Kapitałowa 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 Kapitałowej, w tym na prowadzonych portalach i serwisach internetowych. Wartość przychodów Grupy Kapitałowej osiąganych z powyższych źródeł zależy od liczby czytelników nabywających tytuły prasowe Grupy Kapitałowej, tak drukowanych, jak i internetowych, oraz popularności portali oraz serwisów internetowych Spółki, które z kolei zależą w głównej mierze od jakości i atrakcyjności udostępnianych treści, a także od sposobu ich prezentacji przez Grupę Kapitałową. Grupa Kapitałowa 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 Kapitałową stanowią dziennikarze i redaktorzy. Ponadto, głównym obszarem działalności wydawniczej Grupy Kapitałowej 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 Spółki, 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 Kapitałowej, zmniejszenie zainteresowania dotychczasowych lub potencjalnych klientów Grupy Kapitałowej jej produktami oraz w efekcie skutkować stopniową utratą historycznej renomy marek Grupy Kapitałowej, a w szczególności marki *Rzeczpospolita*, mającej podstawowe znaczenie dla pozyskiwania i utrzymania czytelników, prenumeratorów i reklamodawców, a także sprzedaż innych produktów Grupy Kapitałowej (takich jak konferencje czy szkolenia). Materializacja powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

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

Grupę Kapitałową, 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 Kapitałowa 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 Kapitałowa może nie mieć czasowej możliwości osiągnięcia przychodów ze sprzedaży tytułów prasowych wydawanych w wersji papierowej lub przychody Grupy Kapitałowej 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 Kapitałowej. 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 Kapitałowej.

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

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

Grupa Kapitałowa 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 Kapitałową). Grupa Kapitałowa 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 Kapitałowej 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 Kapitałowej lepiej chronić swoje prawa. Grupa Kapitałowa nie może jednak zagwarantować, że podejmowane działania będą wystarczające lub, że nie nastąpi wzrost nielegalnego kopiowania i wykorzystywania produktów lub treści oferowanych przez Grupę Kapitałową, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

### **1.4. Ryzyko wpływu niekorzystnych rozstrzygnięć sądu w przedmiocie postępowań sądowych oraz administracyjnych na prowadzoną przez Grupę Kapitałową 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 Kapitałowa 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 Kapitałowa 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. Spółka wprowadziła jednakowe umowy ramowe regulujące zasady przenoszenia majątkowych praw autorskich lub udzielania licencji (wyłącznych bądź niewyłącznych) na rzecz Spółki, ujednolicając tym samym zasady pozyskiwania praw do treści dostarczanych przez podmioty inne niż pracownicy oraz stali współpracownicy Spółki, które historycznie były niejednolite i podlegały licznym zmianom.

Niemniej Grupa Kapitałowa 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 Kapitałowa nie może również wykluczyć, że publikacja niektórych treści następowała bez zabezpieczenia w należyty sposób praw Grupy Kapitałowej – w oparciu o zróżnicowane umowy, które w niejednolity sposób regulowały kwestie udzielania licencji czy też

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

### Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

przenoszenia majątkowych praw autorskich na rzecz Grupy Kapitałowej lub też w drodze niesformalizowanych porozumień, np. na podstawie zgody wyrażonej w korespondencji elektronicznej, a w efekcie Grupa Kapitałowa nie może wykluczyć ryzyka wdania się w spór z dostawcami takich treści.

W przypadku podniesienia roszczeń przez osoby trzecie względem Grupy Kapitałowej, 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 poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej może skutkować, między innymi, zobowiązaniem do zapłaty zadośćuczynienia lub odszkodowania, a w konsekwencji koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów przez spółkę z Grupy Kapitałowej, lub nawet mogłoby spowodować zmniejszenie lub utratę wiarygodności przez tytuły prasowe wydawane przez Grupę Kapitałową, co w konsekwencji mogłoby mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

#### **1.5. Ryzyko nasilenia się spadkowego trendu sprzedaży prasy papierowej**

W roku 2019 sprzedaż wydań drukowanych dzienników ogólnopolskich pozostawała w spadkowym trendzie, niemniej Rzeczpospolita w porównaniu do swoich największych konkurentów odnotowała niższą dynamikę spadków sprzedaży i większą od swoich konkurentów odporność na kierunki rozwoju rynku.

Strategia Grupy Kapitałowej uwzględnia spadkową tendencję sprzedaży prasy drukowanej, a Grupa Kapitałowa podejmuje działania mające na celu ograniczenie tego niekorzystnego dla kondycji finansowej Grupy Kapitałowej 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, Grupa Kapitałowa 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 Kapitałowej.

#### **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**

Działalność Grupy Kapitałowej jest 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 Kapitałową 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 Grupy Kapitałowej.

#### **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 Kapitałowej mogą pojawić się na niższych pozycjach,

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

### Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

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

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

Działalność Grupy Kapitałowej zależy od prawidłowego funkcjonowania systemów informatycznych, serwerów oraz infrastruktury telekomunikacyjnej, z których korzysta Grupa Kapitałowa. 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 Kapitałowa 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 Kapitałowa ryzyko to ocenia jako przejściowe i mogące mieć wyłącznie krótkoterminowe negatywne konsekwencje.

Niezależnie od powyższego, w miarę rozwoju nowych mediów, zwłaszcza internetowych, rozwój Grupy Kapitałowej 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 Kapitałowej.

#### **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 Kapitałowa 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 Kapitałowa 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 ze sprzedaży reklamy internetowej, co przy niedostatecznej dywersyfikacji źródeł przychodów, może dodatkowo mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

#### **1.10. Ryzyko zwiększania przez reklamodawców presji na obniżenie kosztów reklam**

Wysokość przychodów Grupy Kapitałowej osiąganych ze sprzedaży reklam zależy między innymi od wysokości opłat, które Grupa Kapitałowa jest w stanie uzyskać ze sprzedaży powierzchni reklamowych w wydawanych tytułach prasowych oraz na prowadzonych portalach i serwisach internetowych. Część

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

### Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

reklamodawców 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 jest reprezentowana przez domy mediowe, które jako takie posiadają silną pozycję negocjacyjną. Ryzyko związane z działalnością konkurencji i jej wzrostem na polskim rynku wydawniczym, dystrybucyjnym i reklamy

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

Na rynku wydawniczym produkty Grupy Kapitałowej 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 Kapitałowej, pozycja konkurencyjna Grupy Kapitałowej 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 Kapitałowej powyższych lub podobnych działań może wymagać podjęcia przez Grupę Kapitałową kroków w celu niwelacji skutków tych działań, co w konsekwencji może wiązać się z osiągnięciem przez Grupę Kapitałową niższych przychodów z działalności wydawniczej lub z koniecznością ponoszenia przez Grupę Kapitałową dodatkowych kosztów stałych lub jednorazowych.

Z kolei rynek dystrybucji publikacji cyfrowych, na którym działa Grupa Kapitałowa, 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 czytnika e-gazety dopasowanego do infrastruktury sieciowej klienta u klientów instytucjonalnych, czy *paywall* sprzedawany za pośrednictwem e-Kiosku. Zgodnie z danymi Izby Wydawców Prasy, Spółka poprzez e-Kiosk 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 Grupy Kapitałowej, Grupa Kapitałowa 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, Spółka 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 Spółki może negatywnie wpłynąć na konkurencyjność Grupy Kapitałowej oraz atrakcyjność produktów i usług Grupy Kapitałowej jako medium reklamowego. Materializacja ryzyka konkurencji może przełożyć się na obniżenie przychodów Grupy Kapitałowej i w efekcie mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

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

Kontrola korporacyjna nad spółką sprawowana jest przez akcjonariusza dominującego, który jest w posiadaniu większości akcji Jednostki dominującej, co może pozwalać mu na wywieranie decydującego wpływu na podejmowanie decyzji korporacyjnych w najważniejszych sprawach dotyczących



## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

działalności i organizacji Grupy Kapitałowej. Nie można wykluczyć, że obecne lub przyszłe interesy akcjonariusza dominującego spółki będą rozbieżne lub sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy Jednostki dominującej.

### **1.12. Ryzyko, że historyczne składy Zarządu Spółki 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. Jednostka Dominująca przez jeden dzień pozbawiona była Zarządu, wobec czego nie była możliwa jej skuteczna reprezentacja.

### **1.13. 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 Kapitałową jako rynek bardzo perspektywiczny, o dużym potencjale dalszego wzrostu. W związku z taką oceną potencjału rynku, strategia Grupy Kapitałowej zakłada dalszy rozwój działalności w tym obszarze oraz osiągnięcie pozycji lidera rynku szkoleń i konferencji w perspektywie trzech kolejnych lat. Jednostka dominująca 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 Kapitałowej.

## **2. Czynniki ryzyka o charakterze finansowym**

### **2.1. Ryzyko skorzystania z zabezpieczeń na istotnych aktywach Grupy Kapitałowej**

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 Jednostkę dominującą 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.;

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

### Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

- dla kredytów obrotowych na dzień 6 lipca 2021 r.; oraz
- dla gwarancji bankowych na dzień 5 lipca 2022 r. Kredyt Odnowialny powinien zostać spłacony w ciągu 5 dni roboczych od dnia wymagalności kredytów inwestycyjnych.

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

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

- 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 Finanse Gospodarka*, *Rzeczpospolitaonline*, *Rzeczpospolita ma znaczenie*);
- zastaw rejestrowy na prawach e-Kiosk do korzystania z domeny internetowej [www.e-kiosk.pl](http://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 należących do Spółki, stanowiących 37,26% kapitału zakładowego e-Kiosk;
- zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy lub praw/mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Spółki;
- zastawy rejestrowe i finansowe na wierzytelnościach pieniężnych, wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych;
- 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 jest w toku,
  - b. zastaw na 2.306.474 akcjach imiennych e-Kiosk.

W przypadku skorzystania przez Bank z ustanowionych na jego rzecz zabezpieczeń, Grupa Kapitałowa może m.in. utracić prawa ochronne do jej znaków towarowych i prawo do korzystania z domeny internetowej [www.e-kiosk.pl](http://www.e-kiosk.pl), a także prawa do wydawania wybranych tytułów prasowych, jak również posiadane akcje w e-Kiosk, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

## 2.2. Ryzyko utraty płynności

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako możliwość wystąpienia przejściowego deficytu środków pieniężnych potrzebnych do prowadzenia bieżącej działalności Grupy Kapitałowej, mogące wynikać z niewłaściwego dopasowania strumieni płatności należności i zobowiązań lub nieadekwatnego poziomu finansowania działalności Grupy Kapitałowej. Utrata płynności może skutkować przejściową niewypłacalnością, powstaniem zatorów płatniczych oraz brakiem możliwości zapewnienia terminowej realizacji wszystkich zobowiązań Grupy Kapitałowej. Zarząd opracował odpowiedni system służący do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością. Zarządzanie ryzykiem płynności w

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

Spółce 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 Kapitałową metody i narzędzia dotyczące zarządzania płynnością okażą się nieskuteczne, bądź mogą nie przynieść oczekiwanych efektów, co w rezultacie może spowodować niewystarczającą płynność Grupy Kapitałowej, i w konsekwencji mieć niekorzystny wpływ na działalność lub wyniki Grupy Kapitałowej.

### 2.3. Ryzyko zmiany poziomu stóp procentowych

Grupa Kapitałowa 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 Kapitałowa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając, że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące. Niezależnie od sytuacji Grupy Kapitałowej 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 w zakresie zarządzania ryzykiem wahań poziomu stóp procentowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej.

### 2.4. Ryzyko kredytowe

W ramach prowadzonej działalności handlowej, Grupa Kapitałowa 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 Kapitałowej.

### 2.5. Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa 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 Kapitałową transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy około 1,6% kosztów wyrażonych jest w EUR. Pozostałe zobowiązania finansowe Jednostki dominującej dotyczą umowy najmu powierzchni biurowej, gdzie stawki za m<sup>2</sup> powierzchni zostały wyrażone w EUR.

Grupa Kapitałowa 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 Kapitałową 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 Kapitałowej, których wartość stanowi istotną część sumy bilansowej (około 47% sumy bilansowej). Należy jednak wskazać, że

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

konstrukcja testów na utratę wartości z założenia opiera się na prognozach finansowych, co do realizacji których nigdy nie może być pewności. Zarząd Jednostki Dominującej 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 Kapitałowej będą znacznie odbiegały od prognoz, a w konsekwencji wartość posiadanych przez Grupę Kapitałową znaków towarowych okaże się niższa niż zakładano, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

### **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 Kapitałowej 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 Kapitałową.

#### **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 Jednostka Dominująca i Spółki z Grupy Kapitałowej nie mogą zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Jednostki Dominującej lub spółek z Grupy Kapitałowej interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Jednostkę dominującą lub spółki z Grupy Kapitałowej.

W szczególności Jednostka dominująca oraz spółki z Grupy Kapitałowej 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 Jednostkę dominującą lub spółki z Grupy Kapitałowej. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Jednostkę dominującą lub spółki z Grupy Kapitałowej, zostaną zmienione, zakwestionowane lub pozbawione mocy ochronnej. Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Jednostka dominująca lub spółki z Grupy Kapitałowej 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

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

Jednostki dominującej oraz spółek z Grupy Kapitałowej dokonują także płatności podatków na rzecz i w imieniu innych podmiotów działając w charakterze płatnika. Materializacja któregokolwiek z powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz cenę Akcji Wprowadzanych.

### **3.3. Ryzyko zakwestionowania przez organy podatkowe transakcji realizowanych przez Jednostkę dominującą i spółki z Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązаныmi na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych**

W toku prowadzonej działalności Jednostka dominująca oraz Spółki z Grupy Kapitałowej 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 Jednostka dominująca lub spółki z Grupy Kapitałowej 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 Jednostkę dominującą lub spółki z Grupy Kapitałowej do celów takich transakcji, jak również zakwestionowania przez te organy spełnienia przez Jednostkę dominującą lub spółki z Grupy Kapitałowej wymogów dotyczących dokumentacji związanej z takimi transakcjami, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

### **3.4. Ryzyko odmiennej oceny przez sądy oraz organy podatkowe skutków prawnych oraz podatkowych działań restrukturyzacyjnych i korporacyjnych Jednostki dominującej i spółek z Grupy Kapitałowej**

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

### **3.5. Ryzyko związane ze skutkami globalnych epidemii i pandemii**

W dobie gospodarki globalnej i szybkiego przemieszczania się osób w skali świata występuje wzmożone ryzyko wystąpienia na terenie Polski epidemii a w jej efekcie obostrzeń wprowadzonych na terenie kraju przez służby sanitarne i rząd. Obostrzenia te mogą mieć istotny wpływ na prowadzone przez spółkę biznesy ze szczególnym uwzględnieniem tych wymagających bezpośrednich kontaktów międzyludzkich jak konferencje i szkolenia. Dłuższe utrzymywanie się tzw. stanów zagrożenia epidemicznego podniesie również koszty związane z organizacją pracy i obniży popyt na oferowane przez spółkę usługi reklamowe w związku z ogólnym spowolnieniem gospodarczym.

## GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

---

---

### X. Pozostałe informacje

---

#### Zarząd

Skład Zarządu w 2020 i do dnia podpisania sprawozdania finansowego:

Tomasz Jażdżyński – Prezes Zarządu

Jarosław Machocki – Członek Zarządu

#### Środowisko naturalne

Grupa Kapitałowa nie prowadzi działalności wpływającej szkodliwie na stan środowiska naturalnego.

-----  
Tomasz Jażdżyński  
Prezes Zarządu

-----  
Jarosław Machocki  
Członek Zarządu

Warszawa, marzec 2021 r.