

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

GREMI MEDIA S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU**



GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

Spis treści

I. Informacje o działalności oraz o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2025, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	3
II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki	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.....	12
VII. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach).....	12
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	12
IX. Czynniki ryzyka	13
X. Pozostałe informacje	22

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

Podstawowe dane dotyczące jednostki:

GREMI MEDIA SPÓŁKA AKCYJNA

Siedziba: Warszawa, Polska
Adres: 00-838 Warszawa, ul. Prosta 51
Nr KRS: 0000660475
REGON: 002050380
NIP: 5220103673

I. Informacje o działalności oraz o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2025, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Działalność spółki

Działalność Spółki Gremi Media S.A. jest skoncentrowana na dostarczaniu informacji, usług i produktów z zakresu biznesu i prawa, w segmencie B2C (profesjonaliści) i B2B (przedsiębiorstwa, jednostki administracji publicznej, instytucje) – zarówno do czytelnika prasy drukowanej i mediów cyfrowych.

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. Gremi Media oferuje dostęp do swoich treści zarówno modelowi darmowym (wspieranym reklamami) jak i subskrypcyjnym. 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.

W 2025 roku redaktor naczelny „Rzeczpospolitej” Michał Szuldrzyński zreorganizował kierownictwo redakcji. Od lutego jego zastępcami zostali Ewa Szadkowska, Marzena Tabor-Olszewska, Michał Płociński i Cezary Szymanek.

Ewa Szadkowska, wcześniej kierowała operacyjnie działem prawnym, jako zastępczyni redaktora naczelnego „Rzeczpospolitej” jest odpowiedzialna za cyfryzację w tym obszarze. Marzena Tabor-Olszewska, dotychczasowa szefowa online, jako zastępczyni redaktora naczelnego zajmuje się integracją newsroomów tematycznych i online’owych.

Michał Płociński, który pełnił funkcję szefa działu Opinie, odpowiada za cyfryzację pionu Wydarzenia i nowy system pracy działów Kraj, Świat i Opinie. Cezary Szymanek pozostał zastępcą redaktora naczelnego „Rzeczpospolitej” odpowiedzialnym za tematykę ekonomiczną i dalsze wzmocnienie

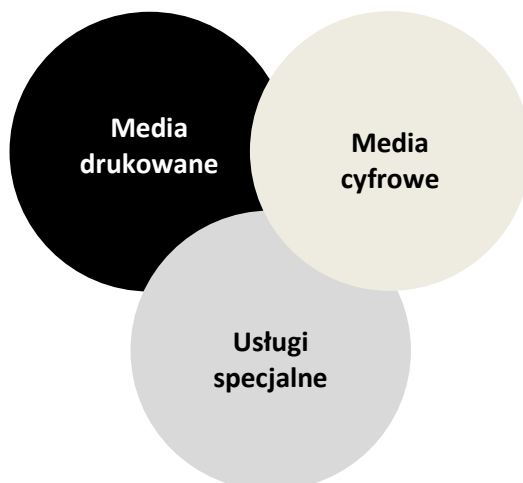
GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

obszaru gospodarczego i biznesowego.

Przemysław Tychmanowicz natomiast w styczniu 2025 objął funkcję zastępcy redaktora naczelnego Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet”.

W 2025 roku Gremi Media S.A. prowadziła działalność w trzech obszarach:



Media drukowane

W portfolio Gremi Media S.A. znajdują się dzienniki zorientowane na tematykę gospodarczą takie jak „Rzeczpospolita”, „Parkiet”, oraz magazyn historyczny „Historia Uważam Rze”, magazyn „Nauka” i „Podróże”.

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 2025 roku), co ma szczególne znaczenie w obliczu wzrostu popytu na rzetelne informacje ze źródeł co do których można mieć pełne zaufanie, zwłaszcza w tematach polityczno – społeczno - ekonomiczno – prawnych.

Profesjonalne redakcje wyspecjalizowały się w tworzeniu wysokiej jakości, unikalnych treści na wszystkie nośniki (papier, materiały cyfrowe, video, media społecznościowe etc.). 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 treści tworzonych przez uznane marki mediowe m.in. należące do Spółki.

Gremi Media S.A. skupia się na dystrybucji prasy w formie prenumeraty. „Rzeczpospolita” pozostaje liderem prenumeraty ogółem wśród dzienników ogólnopolskich. W 2025 w przypadku tytułów „Rzeczpospolita” i „Parkiet” wskaźnik dystrybuowanych egzemplarzy w formie prenumeraty wynosił, odpowiednio 90,6% i 93,4%.

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

Niżej przedstawiona tabela prezentuje zmiany w sprzedaży tytułów Gremi Media w porównaniu z innymi dziennikami ogólnopolskimi.

Sprzedaż Wydania

Tytuł	2024	2025	Dynamika %
Fakt Gazeta Codzienna	110 148	99 509	-9,7%
Super Express	64 258	56 705	-11,8%
Gazeta Wyborcza	33 176	27 202	-18,0%
Rzeczpospolita	25 114	22 494	-10,4%
Dziennik Gazeta Prawna	23 753	21 199	-10,8%
Przegląd Sportowy	19 495	17 608	-9,7%
Gazeta Podatkowa	17 389	15 776	-9,3%
Puls Biznesu	12 964	11 781	-9,1%
Parkiet Gazeta Giełdy	2 702	2 470	-8,6%
Rynek	308 999	274 744	-11,1%

Media cyfrowe

RP.PL

Serwis RP.PL pozostaje jedną z najpopularniejszych witryn tytułów prasowych o milionowych zasięgach. W grudniu 2025 r. wg badania Mediapanel (Gemius/ PBI) strona odnotowała 3,8 mln użytkowników (Real Users) oraz 15,8 mln wyświetleń (Page Views).

W strukturze strony rp.pl funkcjonują główne sekcje Wydarzenia, Ekonomia i Prawo oraz liczne serwisy tematyczne:

- moto.rp.pl - serwis motoryzacyjny rozwijający tematykę motoryzacyjną o aspekty konsumenckie takie jak testy i porady oraz najnowsze wiadomości dla miłośników motoryzacji
- energia.rp.pl - serwis dedykowany dla branży energetycznej przeznaczony dla ekspertów oraz osób zawodowo związanych z energetyką
- pieniądze.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
- 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.
- klimat.rp.pl - dedykowany ekologii, środowisku i kryzysowi klimatycznemu. Treści skupiają się wokół pięciu głównych sekcji: planeta, ludzie, trendy, technologie oraz walka o klimat. Dostarcza użytkownikom rzetelne i pogłębione informacje na temat tego w jaki sposób mogą realnie wpływać na poprawę kondycji środowiska.
- 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.

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

- 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.

- edukacja.rp.pl serwis, który koncentruje się na kwestiach związanych z polskim systemem edukacyjnym, a także przedstawia propozycje zmian w kierunku edukacji technologicznej i obywatelskiej. Głównym celem jest inicjowanie zmian w polskiej szkole oraz podkreślenie, że inwestowanie w szkoły i nauczycieli to inwestycja w przyszłość naszych dzieci oraz zwraca uwagę na konieczność nauki przez całe życie.

- kobieta.rp.pl serwis skupiający się na kobietach osiągających sukcesy w wielu dziedzinach, prezentujący treści z zakresu ekonomii, prawa, psychologii, ale też szeroko pojętego rozwoju i stylu życia. Główne sekcje serwisu to biznes i prawa, ludzie, styl życia, opinie oraz kultura.

- PRO.RP.PL, serwis dedykowany profesjonalistom, menadżerom i prawnikom, przygotowywany przez doświadczony zespół ekspertów. Główne elementy contentu serwisu to specjalistyczna wiedza niezbędna dla funkcjonowania firm i instytucji, aktualności prawne, raporty branżowe i analizy rynkowe. Serwis ten objęty jest osobną subskrypcją.

Rp.pl oferuje model monetyzacji oparty o reklamę, subskrypcje serwisu oraz dostęp do e-wydań w postaci PDF. Wszystkie treści „Rzeczpospolitej” można czytać, oglądać i słuchać także za pośrednictwem wygodnej aplikacji mobilnej.

PARKIET.COM

Serwis Parkiet.com to witryna prezentująca treści tworzone przez zespół dziennika „Gazeta Giełdy i Inwestorów Parkiet”. Serwis skierowany jest do 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 giełdowych i akcjonariatów spółek aż do zaawansowanych narzędzi w postaci analizy technicznej, kalkulatorów oraz wykazów transakcji.

W grudniu 2025 r. stronę parkiet.com odwiedziło 348 tys. użytkowników (Real Users) wykonując prawie 1 mln odsłon (Mediapanel, Gemius PBI).

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

ZYCIEWARSZAWY.PL

W czerwcu 2025 roku Gremi Media uruchomiło nowy serwis informacyjny poświęcony stolicy – „Życie Warszawy”. W internetowej odsłonie tej znanej i cenionej marki redakcja koncentruje się na sprawach codziennych warszawiaków, ze szczególnym naciskiem na trzy kluczowe obszary: miejską politykę, transport oraz czas wolny.

Pod adresem zyciewarszawy.pl można znaleźć przejrzysty i nowoczesny serwis informacyjny, znakomicie przygotowany do odbioru na urządzeniach mobilnych, ale również w przeglądarkach komputerowych. Czysta i elegancka forma prezentowania treści ułatwia odbiór publikowanych w tym miejscu informacji.

Rzeczpospolita TV/Parkiet TV

Linearny serwis wideo wraz z dwoma programami na żywo w stałej ramówce. Platforma dostarcza content wideo dla serwisów rp.pl i prakiet.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.

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

PODCASTY

„Rzeczpospolita” kontynuuje realizację bogatej oferty podcastów – popularne formaty pojawiają się codziennie, jak: „Twój Biznes” - przegląd najważniejszych informacji ekonomicznych, „Rzecz w Tym” - komentarze bieżących wydarzeń, „Polityczne Michałki” - podsumowanie tygodnia w polityce, „Rzecz o zdrowiu”, „Rzecz o AI”, „Szkoła Na Nowo”, „Globalny Chrzęszcz”, „Komisja Kultury”, „Powiedz to kobiecie”, czy „Posłuchaj Plus Minus”, który porusza tematy społeczne i geopolityczne.

Serwis podcasty.rp.pl to platforma udostępniająca treści audio w postaci autorskich audycji nagrywanych w dedykowanym studio. Dystrybucja w najpopularniejszych kanałach (iTunes, Spotify, RSS oraz www) pozwala na dotarcie do szerokiej liczby użytkowników.

E-COMMERCE

PRO.RP.PL

W obszarze budowy subskrypcji nastąpił rozwój w zakresie zarówno oferty produktowej, jak i procesów sprzedaży.

W lipcu 2025 „Rzeczpospolita” wprowadziła nową ofertę dla swoich subskrybentów, w ramach której użytkownicy zyskali również dostęp do treści „The New York Times” – jednego z najbardziej cenionych i wpływowych dzienników na świecie. W ramach tego pakietu subskrybenci serwisu PRO.rp.pl mogą korzystać zarówno z materiałów „Rzeczpospolitej”, jak i z pełnej oferty redakcyjnej „The New York Times”, obejmującej nie tylko wiadomości, ale również treści lifestyle’owe, przepisy kulinarne, gry oraz unikalne analizy międzynarodowe.

W 2025 r. „Rzeczpospolita” poszerzyła ofertę specjalistycznego serwisu PRO.RP.PL o nową sekcję „Podatki”, przygotowaną z myślą o księgowych, biurach rachunkowych, doradcach podatkowych i specjalistach finansowych. Nowa część serwisu zapewnia szybki dostęp do wyselekcjonowanych treści niezbędnych w codziennej pracy - analiz zmian w prawie, praktycznych wyjaśnień i informacji podatkowych w przystępnej formie.

Nowy dział codziennie zasilany jest profesjonalnymi treściami na temat zmian w podatkach VAT, PIT czy CIT, podatku u źródła, podatków od nieruchomości oraz cen transferowych. Szczególnie dużo miejsca wśród publikacji zajmuje teraz gorący temat, jakim jest wdrożenie Krajowego Systemu e-Faktur (KSeF).

W czwartym kwartale 2025 Gremi Media uruchomiło nową platformę sprzedażową – sklep.rp.pl. czytelnicy mogą w prosty sposób zamówić magazyny „Podróże”, „Nauka” i „Historia”, tygodnik „Plus Minus” oraz specjalistyczne poradniki. Wszystkie publikacje mogą być dostarczone do domu lub przez Paczkomat dzięki współpracy z InPost – największym w Polsce operatorem automatów paczkowych i usług kurierskich. Oferta sklepu będzie sukcesywnie poszerzana o kolejne publikacje, w tym wydania archiwalne i wydawnictwa specjalne.

Usługi specjalne

Konferencje i szkolenia

Dział Konferencji i Szkoleń dziennika „Rzeczpospolita” organizuje warsztaty, szkolenia, konferencje oraz przygotowuje modułowe programy edukacyjne. Wydarzenia organizowane są w formule online za pośrednictwem platformy eventowej, lub stacjonarnie. 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.

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

RP Digital

W 2025 RP Digital kontynuowała wydawanie miesięcznika agro, pod tytułem Wieści Rolnicze, oraz serwisu wiescirolnicze.pl, jednocześnie wzmacniając swoją obecność na najważniejszych wydarzeniach gospodarczych i branżowych w kraju. Serwis wiescirolnicze.pl zanotował spektakularne wzrosty oglądalności i znalazł się w ścisłej czołówce serwisów branżowych o tematyce rolniczej, osiągając w maju 2025 rekordową liczbę RU 1,6 mln.

„Wieści Rolnicze” to obecny na rynku od 14 lat tytuł, który przekazuje najnowszą wiedzę na temat upraw, hodowli i techniki rolniczej. Jego dziennikarze współpracują z ekspertami z zakresu prawa, ubezpieczeń społecznych i finansów. Na bieżąco informują o programach unijnych, dopłatach do produkcji i możliwościach pozyskania środków na rozwój.

Z kolei wiescirolnicze.pl to nowoczesny portal rolniczy. Publikuje aktualne informacje o cenach produktów rolniczych w skupach, nowościach z zakresu hodowli i uprawy roślin oraz innowacjach technologicznych i technicznych w rolnictwie.

W dniu 17.03.2026 r. Spółka zawarła umowę przedwstępną sprzedaży aktywów związanych z tytułem prasowym „Wieści rolnicze” w tym m.in. domenę internetową wiescirolnicze.pl oraz logotyp wiescirolnicze.pl. na rzecz spółki z Grupy PTWP S.A.

II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki

W dniu 8 maja 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała, z upływem dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2024, na nową trzy letnią kadencję dotychczasowych Członków Zarządu tj. Pana Macieja Maciejowskiego na Prezesa Zarządu oraz Pana Radosława Kucko na Członka Zarządu.

W dniu 8 lipca 2025 roku Emitent zawarł aneks do Umowy Wieloproduktowej z dnia 05.07.2016 r. zawartej z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach "Bank". Najistotniejszymi elementami ww. aneksu jest wydłużenie terminu spłaty kredytów objętych Umową Wieloproduktową - ostateczny termin spłaty całości zadłużenia wynikającego z Umowy Wieloproduktowej został ustalony dla kredytu obrotowego na dzień 29.07.2026r. oraz dla gwarancji bankowych na dzień 29.07.2027r., utrzymanie limitu kredytowego na kwotę 8.300.000,- zł, rezygnacja Banku z zabezpieczeń wierzytelności Banku wynikających z Umowy Wieloproduktowej w postaci zastawów rejestrowych na rachunkach bankowych i przedsiębiorstwie Emitenta oraz odnowienie wyłącznie zabezpieczenia wierzytelności Banku w formie oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

W dniu 11 grudnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na podstawie której Rada Nadzorcza odwołała Pana Radosława Kucko z funkcji Członka Zarządu Gremi Media S.A. ze skutkiem od dnia 18 grudnia 2025 roku.

Ponadto w dniu 11 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na podstawie której Rada Nadzorcza powołała Pana Wojciecha Kuśpika do pełnienia funkcji Członka Zarządu Gremi Media S.A. ze skutkiem od dnia 18 grudnia 2025r.

W dniu 12 grudnia 2025 roku do Emitenta wpłynęły: - rezygnacja Pani Joanny Różyckiej-Iwan z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 19 grudnia 2025 r., godz.10:00, - rezygnacja Pana Marc Vangeel z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 19 grudnia 2025 r., godz.10:00, - rezygnacja Pana Pawła Rymarza z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 19 grudnia 2025 r., godz.10:00, - rezygnacja Pana Wojciecha Kostrzewy z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 19 grudnia 2025 r., godz.10:00.

W dniu 18 grudnia 2025 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Zoltána Varga z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 19 grudnia 2025 r., godz.10:00.

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

W dniu 18 grudnia 2025 r. Spółka Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A. na podstawie umowy zawartej z funduszem Pluralis B.V. z siedzibą w Amsterdamie nabyła większościowy pakiet akcji Spółki Gremi Media S.A. W ramach rozliczenia transakcji Spółka Pluralis B.V. wniosła do Spółki Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A. 1 017 115 akcji stanowiących 56,82% udziału w kapitale zakładowym spółki Gremi Media S.A., a w zamian objęła nowo wyemitowane akcje Spółki Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A. W wyniku powyższego Spółka Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A. stała się większościowym akcjonariuszem Gremi Media S.A., uzyskując 56,82% udziału w kapitale zakładowym oraz większość głosów na walnym zgromadzeniu Spółki tj. 60,62%.

W dniu 19 grudnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w związku z przeprowadzeniem procedury powołania członków rady nadzorczej oddzielnymi grupami powołało do Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby: Grzegorz Kossakowski, Mikołaj Śniatała, Jacek Grzywacz, Joanna Radlińska, Piotr Szczeszek, Tomasz Ruszkowski Piotr Łysek, Marcin Petrykowski oraz Mariusz Kolwas.

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.

W roku 2025 Gremi Media S.A. realizowała procesy umacniające pozycję rzetelnego wydawcy na rynku publikacji cyfrowych. Zgodnie ze strategią przyjętą w obszarze rozwoju zrealizowano.:

- Rozbudowa możliwości prezentacji multimedialnych w ramach treści serwisów internetowych.
- Reaktywacja serwisu Życie Warszawy (zyciewarszawy.pl)
- Rozbudowa serwisu konferencje.rp.pl
- Rozwój aplikacji mobilnej „Rzeczpospolita”

oraz kontynuowano prace nad projektami:

- Budowy hurtowni danych w oparciu o technologię Google Cloud BigQuery
- Rozwój narzędzi AI wspierających pracę redakcji
- Wdrożenie narzędzi AI wspierających pracę redakcji

IV. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Pierwszą połowę roku cechował trend wzrostowy, podczas gdy w drugim półroczu kluczowym czynnikiem kształtującym naszą aktywność była głęboka transformacja wyszukiwarki Google. Wdrożenie rozwiązań AI Overviews (AIO) oraz nowych modeli Gemini/AI Mode bezpośrednio wpłynęło na spadek ruchu organicznego w ramach naszej Grupy. Mimo tych wyzwań technologicznych, utrzymaliśmy stabilną bazę użytkowników. Średnia miesięczna liczba Real Users (RU) wyniosła 5,7 mln, co stanowi 2% wzrost względem roku poprzedniego.

Pomimo spadków w drugiej połowie roku utrzymaliśmy wysoką liczbę odsłon. W ciągu całego roku nasze treści zostały wyświetlone ponad 320 mln razy, co jest znaczącym sukcesem. Osiągnęliśmy ten wynik, koncentrując się na strategii zwiększania jakości treści oraz rozwoju modelu subskrypcyjnego, umacniając tym samym pozycję Grupy jako wiarygodne i wartościowe źródło informacji. Co istotne, wzrost liczby użytkowników nie wpłynął negatywnie na jakość publikowanych materiałów. Rzeczpospolita znalazła się na czwartym miejscu w rankingu najbardziej opiniotwórczych mediów w Polsce w 2025 roku, co potwierdza jej silną pozycję w przestrzeni dziennikarskiej i eksperckiej w dobie

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

AI i szybkich odpowiedzi. Spółka wprowadziła również narzędzia AI wspierające pracę redakcji.

V. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Spółka zamknęła rok obrotowy 2025 niżej przedstawionymi wynikami finansowymi. Dane zaprezentowano w porównaniu z wynikami osiągniętymi za rok obrotowy 2024.

Rok obrotowy	2025	2024
Suma bilansowa na koniec roku	113 988	135 366
Kapitał własny	75 715	91 192
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 939	21 314
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 598	16 793
Udziały i akcje w spółkach zależnych	13 047	14 884
Długo- i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0
Przychody ze sprzedaży	95 663	92 267
Zysk brutto ze sprzedaży	44 052	42 074
Zysk/strata na działalności operacyjnej	- 16 266	3 335
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-17 109	1 641
Zysk/strata netto	-13 988	1 060
EBITDA	-10 469	8 116
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 995	11 570
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 525	-8 336
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 047	-2 068
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 577	1 166

W 2025 r. tempo wzrostu gospodarczego w Polsce istotnie przyspieszyło – według szacunków roczne tempo wzrostu PKB wyniosło ok. 3–3,5%, wspierane głównie przez silną konsumpcję prywatną oraz rosnące inwestycje publiczne. Jednocześnie inflacja w 2025 roku kontynuowała swój trend spadkowy i według danych GUS ceny towarów i usług konsumpcyjnych ogółem w 2025 r. w stosunku do 2024 roku wzrosły zaledwie o 3,6%. W ciągu 2025 roku prasa drukowana notowała dalszy spadek nakładów spowodowany migracją czytelników do cyfrowych form. Według raportu opublikowanego przez firmę doradczą PwC „Global Entertainment & Media Outlook 2025-2029”* prognozowany trend spadkowy przychodów z tradycyjnej prasy papierowej wynosi -0,68% średniorocznie w latach 2025–2029. Zarząd Gremi Media jest świadomy tych zmian i kolejny rok podejmuje działania mające na celu rozwój cyfrowego portfolio produktowego Gremi Media. Obszar związany z rozwojem cyfrowej części działalności pozwala Spółce optymistycznie patrzeć w przyszłość, gdyż w zadowalającym tempie zastępujemy utracone przychody z tytułu sprzedaży prasy tradycyjnej przychodami z działalności e-commerce. Wart odnotowania jest fakt utrzymującej się tendencji wzrostowej przychodów z subskrypcji cyfrowych oraz reklam online – co jednoznacznie obrazuje zmianę preferencji konsumentów i rosnącą popularność naszych mediów cyfrowych – zwłaszcza w kontekście prognozowanego średniorocznego wzrostu cyfrowej reklamy prasowej na poziomie 8% oraz reklamy internetowej na poziomie 8,8% w latach 2025–2029 (według raportu PwC wskazanego powyżej). Spółka konsekwentnie dąży do rozwoju

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

nowych atrakcyjnych produktów cyfrowych, korzystając z transformacji cyfrowej prasy i rosnącej monetyzacji treści online. Nie można przejść obojętnie wobec faktu zmiany udziałowca większościowego w Spółce Gremi Media S.A. z funduszu Pluralis B.V. na Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A. Przejęcie umożliwia integrację operacyjną aktywów PTWP (media internetowe, wydarzenia, rankingi, raporty branżowe, organizacja eventów) z markami Gremi Media, tworząc największą w Polsce platformę informacji biznesowej, finansowej i publicznej. Efekt synergii z aktywami PTWP S.A. zdecydowanie przyspieszy transformację cyfrową Gremi Media, redukując udział Spółki w rynku prasy papierowej i wykorzystując trendy wzrostu rynku mediów cyfrowych.

Przychody ze sprzedaży Spółki Gremi Media S.A. wykazane na koniec 2025r. wzrosły względem 2024r. ok. 4% do poziomu 95 663 tys. PLN. Zysk brutto ze sprzedaży to kwota 44 052 tys. PLN co stanowi ok 5% wzrost względem roku ubiegłego. Spółka Gremi Media S.A. wykazała za 2025r. stratę z działalności operacyjnej w kwocie – 16 266 tys. PLN. Raportowana strata jest konsekwencją odpisów aktualizujących wartość aktywów o łącznej wartości 18 527 tys. PLN. Zgodnie z komunikatem ESPI 1/2026 Zarząd Gremi Media podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego w wysokości 6 283 tys. PLN. w związku z utratą przydatności ekonomicznej wybranych składników wartości niematerialnych, czego konsekwencją jest zaprzestanie dalszego ich amortyzowania. Decyzja ta jest bezpośrednio związana z przyjęciem nowych założeń strategii wynikających z synergii z głównym akcjonariuszem PTWP S.A. Równocześnie Zarząd podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w wysokości 4 104 tys. PLN dotyczącego znaków towarowych "Uważam Rze", "Uważam Rze Historia" oraz "Sukces" w związku z faktem, iż wymienione znaki, w dającej się przewidzieć przyszłości, będą w Spółce wykorzystywane w sposób marginalny. Zarząd podjął również decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w wysokości 5 101 tys. PLN na należności handlowe spółki powiązanej E-Kiosk S.A.. Dokonany odpis jest wynikiem zastosowania zasady ostrożnego podejścia do ryzyka. W konsekwencji wykonywania corocznych testów na utratę wartości dla składników aktywów o nieokreślonym terminie użytkowania należało dokonać odpisów aktualizujących główne znaki towarowe o łącznej wartości 3 039 tys. PLN. Spółka Gremi Media S.A. odnotowała znaczący wzrost kosztów w pozycji pozostałe koszty operacyjne który spowodował wystąpienie straty netto w wysokości – 13 988 tys. PLN względem zysku netto 1 060 tys. PLN wykazanego za rok 2024. Pozycja pozostałe koszty operacyjne za rok 2025 wykazuje znaczącą wartość ujemną – 18 768 tys. PLN lecz są to tylko wymienione powyżej operacje aktualizujące wartość aktywów Spółki natomiast nie wpływają one w żadnym stopniu na kondycję finansową Spółki. Spółka Gremi Media raportuje w rachunku przepływów pieniężnych wygenerowanie środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej przez wszystkie dwanaście miesięcy 2025 roku na poziomie 5 995 tys. zł. Należy pokreślić, że Spółka finansuje swoją działalność ze środków własnych wypracowanych w toku bieżącej działalności. Spółka posiada podpisaną umowę na kredyt obrotowy, ale jego zaangażowanie na koniec roku 2025 było zerowe. Znaczącą część środków pieniężnych wygenerowanych w ciągu 2025 roku z działalności operacyjnej została przeznaczona na wydatki w sferze inwestycyjnej. Wydatki w sferze inwestycyjnej z rachunku przepływów pieniężnych wykazanych w 2025 roku to kwota 5 525 tys. PLN, jest to mniej niż w roku 2024 gdzie na wydatki w sferze inwestycyjnej przeznaczono 8 336 tys PLN.

Spółka Gremi Media prowadzi intensywne działania inwestycyjne w obszarze rozwoju oferty cyfrowej, a efekty tych inwestycji widać w wysokich wynikach zasięgowych generowanych przez Spółkę oraz we wzrostach sprzedaży w obszarze subskrypcji i produktów cyfrowych. Gremi Media kontynuuje program modernizacji infrastruktury, który zabezpiecza stały dostęp konsumentów do treści oferowanych w portfolio Spółki, oraz którego kluczowym elementem jest rozwój środowiska informatycznego służącego do produkcji i wydawania tytułów prasowych oraz witryn internetowych należących do Spółki.

Na dzień 31.12.2025 r. Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego w ING Bank Śląski.

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

*Źródło:

<https://www.pwc.pl/pl/media/2025/2025-10-30-polski-rynek-rozrywki-i-mediow-w-2025-roku-przekroczy-wartosc-68-mld-zl.html>

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

Wybrane wskaźniki finansowe Gremi Media S.A.

Rok obrotowy	2025	2024
EBITDA	-10 469	8 116
Rentowność na działalności operacyjnej	-17%	4%
Rentowność netto	-15%	1%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-12%	1%

- rentowność EBITDA: EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) / przychody ze sprzedaży;
- rentowność na działalności operacyjnej: zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży;
- rentowność netto: zysk netto / przychody operacyjne
- stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk netto / aktywa ogółem (na koniec okresu);

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

Na dzień 31.12.2025r. Spółka nie posiada żadnych należności, ani zobowiązań z tytułu obligacji.

Ponadto 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 Gremi Media S.A. i branżą, w której działa Spółka

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

Spółka Gremi Media S.A. 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 Spółki, w tym na prowadzonych portalach i serwisach internetowych. Wartość przychodów Spółki osiąganych z powyższych źródeł zależy od liczby czytelników nabywających tytuły prasowe Spółki, 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 Spółkę.

Spółka 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 ze Spółką stanowią dziennikarze i redaktorzy. Ponadto, głównym obszarem działalności wydawniczej Spółki jest 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 Spółki, zmniejszenie zainteresowania dotychczasowych lub potencjalnych klientów Spółki jej produktami oraz w efekcie skutkować stopniową utratą historycznej renomy marek Spółki, a w szczególności marki *Rzeczpospolita*, mającej podstawowe znaczenie dla pozyskiwania i utrzymania czytelników, prenumeratorów i reklamodawców, a także sprzedaż innych produktów Spółki (takich jak konferencje czy szkolenia). Materializacja powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki.

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

Spółka Gremi Media S.A., 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, Spółka 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, Spółka może nie mieć czasowej możliwości osiągnięcia przychodów ze sprzedaży tytułów prasowych wydawanych w wersji papierowej lub przychody Spółki 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 Spółki. Ryzyko niekorzystnych zmian dotyczących usług druku i kolportażu oraz potencjalne zakłócenie ciągłości dostaw tych usług, ich ograniczenie lub przerwanie, może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki.

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

Spółka 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 Spółkę). Spółka 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 Spółki 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
- postęp technologiczny pozwalający na lepszą kontrolę rynku i skuteczniejsze ściganie osób naruszających te prawa, pozwalają Spółce lepiej chronić swoje prawa. Spółka nie może jednak zagwarantować, że podejmowane działania będą wystarczające lub, że nie nastąpi wzrost nielegalnego kopiowania i wykorzystywania produktów lub treści oferowanych przez Spółkę, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki
- Jako ryzyko w tym zakresie należy wskazać rozwój narzędzi AI, które wykorzystując wiele źródeł jakościowych treści (w tym nasze), wymykają się obecnie regulacjom prawno-autorskim

1.4. Ryzyko wpływu niekorzystnych rozstrzygnięć sądu w przedmiocie postępowań sądowych oraz administracyjnych na prowadzoną przez Spółkę 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 Spółka 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, Spółka stosuje szereg procedur wewnętrznych, w tym:

- prowadzi stały nadzór redaktorski nad publikowanymi artykułami,
- przewencyjną 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 Spółka 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. Spółka nie może również wykluczyć, że publikacja niektórych treści następowała bez zabezpieczenia w należyty sposób praw Spółki – w oparciu o zróżnicowane umowy, które w niejednolity sposób regulowały kwestie udzielania licencji czy też przenoszenia majątkowych praw autorskich na

rzecz Spółki lub też w drodze niesformalizowanych porozumień, np. na podstawie zgody wyrażonej w korespondencji elektronicznej, a w efekcie Spółka nie może wykluczyć ryzyka wdania się w spór z dostawcami takich treści.

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

1.5. Ryzyko nasilenia się spadkowego trendu sprzedaży prasy papierowej

Strategia Spółki uwzględnia spadkową tendencję sprzedaży prasy drukowanej, a Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie tego niekorzystnego dla kondycji finansowej Spółki trendu poprzez zapewnienie rozwoju pozostałych segmentów prowadzonej działalności, w tym przede wszystkim mediów internetowych, przychodów z reklamy cyfrowej i cyfrowych subskrypcji, internetowego kiosku cyfrowego, ecommerce, jak również usług specjalnych: konferencji, szkoleń biznesowych, polskiej sieci firm prawniczych i usług prawniczych *online*.

Pomimo podejmowanych działań, Spółka nie może zagwarantować, że będzie w stanie zastąpić zmniejszające się dochody ze sprzedaży prasy papierowej dochodami uzyskiwanymi z innych źródeł, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki.

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 Spółki 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. Materializacja powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki.

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 Spółki 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 Spółkę produkty i usługi, a w konsekwencji spadkiem atrakcyjności serwisów informacyjnych Spółki jako medium reklamowego, co może z kolei przełożyć się na obniżenie przychodów Spółki z tytułu działalności wydawniczej, dystrybucyjnej i reklamy internetowej. Ryzyko to, wspólne dla wszystkich podmiotów prowadzących działalność gospodarczą związaną z Internetem, jest w przypadku Spółki optymalizowane poprzez dywersyfikację źródeł przychodów, których istotna część pochodzi ze źródeł *off-line* (konferencje, szkolenia, sprzedaż prasy papierowej), przy czym Spółka nie może wykluczyć, że materializacja ryzyk opisanych powyżej nie będzie skutkować istotnym niekorzystnym wpływem na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Spółki.

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

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

Jako ryzyko wynikające z pojawienia się nowych technologii należy wskazać rozwój i upowszechnienie narzędzi AI (jak Chat GPT), których możliwości analizy i syntezy, mogą wpłynąć na zachowania użytkowników internetu, którzy uznają serwisy AI za podstawowe źródło wiedzy. Jednocześnie serwisy te zasilane, między innymi naszymi opracowaniami pozostają poza systemem regulacji prawnych i rozliczeń wzajemnych.

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

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, Spółka 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. Spółka 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 Spółki.

1.10. Ryzyko zwiększania przez reklamodawców presji na obniżenie kosztów reklam

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

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

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

Na rynku wydawniczym produkty Spółki bezpośrednio konkurują z tytułami prasowymi oraz portalami i serwisami internetowymi z segmentu biznes – finanse – prawo, przy czym segment ten charakteryzuje się ograniczoną konkurencyjnością w porównaniu z innymi segmentami wydawniczymi. Wynika to z faktu, że ze względu na wysoce specjalistyczną tematykę w segmencie tym działalność prowadzi ograniczona liczba podmiotów, a segment charakteryzuje się bardzo wysoką barierą wejścia na rynek ze względu na konieczność wypracowania powszechnie rozpoznawanej i uznanej marki oraz stworzenia redakcji wyspecjalizowanej w tematyce biznes – finanse – prawo, co dodatkowo wiąże się z istotnymi nakładami finansowymi. Niezależnie od ograniczonej konkurencyjności głównego segmentu działalności Spółki, pozycja konkurencyjna Spółki 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 Spółki powyższych lub podobnych działań może wymagać podjęcia przez Spółkę kroków w celu niwelacji skutków tych działań, co w konsekwencji może wiązać się z osiągnięciem przez Spółkę niższych przychodów z działalności wydawniczej lub z koniecznością ponoszenia przez Spółkę dodatkowych kosztów stałych lub jednorazowych.

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 Spółki oraz atrakcyjność produktów i usług Spółki jako medium reklamowego. Materializacja ryzyka konkurencji może przełożyć się na obniżenie przychodów Spółki i w efekcie mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Spółki.

1.11. Ryzyko związane z kontrolą korporacyjną akcjonariuszy większościowych, których interes może nie być zbieżny z interesem pozostałych akcjonariuszy

Kontrola korporacyjna nad Spółką sprawowana jest przez trzech kluczowych akcjonariuszy, którzy są w posiadaniu większości akcji Spółki, co może pozwalać im na wywieranie decydującego wpływu na podejmowanie decyzji korporacyjnych w najważniejszych sprawach dotyczących działalności i organizacji Spółki. Nie można wykluczyć, że obecne lub przyszłe interesy akcjonariuszy dominujących spółki będą rozbieżne lub sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy Spółki.

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

Rynek szkoleń i konferencji wykazywał w ostatnich latach dynamiczny wzrost, i oceniany jest przez Spółkę jako rynek bardzo perspektywiczny, o dużym potencjale dalszego wzrostu. W związku z taką oceną potencjału rynku, strategia Spółki Gremi Media S.A. zakłada dalszy rozwój działalności w tym obszarze. Spółka 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.

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

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

2. Czynniki ryzyka o charakterze finansowym

2.1. Ryzyko skorzystania z zabezpieczeń na istotnych aktywach Spółki

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 8,3 mln PLN (w tym limit na kredyty obrotowe oraz gwarancje bankowe). Oprocentowanie kredytów jest ustalane według zmiennej stopy procentowej, opartej na stawce WIBOR 1M oraz stałej marży Banku.

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

Dnia 8 lipca 2025r. podpisano aneks z ING Bankiem Śląskim S.A. przedłużający dotychczas obowiązującą Umowę Wieloproduktową. Termin spłaty całości zadłużenia wynikającego z Umowy Wieloproduktowej został ustalony dla kredytu obrotowego na dzień 29.07.2026r. oraz dla gwarancji bankowych na dzień 29.07.2027r. Na dzień 31 grudnia 2025r. zabezpieczeniem linii kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. (w skład, którego wchodzi odnawialny kredyt obrotowy do kwoty 7 mln PLN oraz linia na gwarancje do kwoty 1,3 mln PLN) jest:

a) oświadczenia o poddaniu się egzekucji Gremi Media, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 12 645 tys. zł;

2.2. Ryzyko utraty płynności

Spółka Gremi Media S.A. jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako możliwość wystąpienia przejściowego deficytu środków pieniężnych potrzebnych do prowadzenia bieżącej działalności Spółki, mogące wynikać z niewłaściwego dopasowania strumieni płatności należności i zobowiązań lub nieadekwatnego poziomu finansowania działalności Spółki. Utrata płynności może skutkować przejściową niewypłacalnością, powstaniem zatorów płatniczych oraz brakiem możliwości zapewnienia terminowej realizacji wszystkich zobowiązań Spółki. Zarząd opracował odpowiedni system służący do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością. Zarządzanie ryzykiem płynności w 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 Spółkę metody i narzędzia dotyczące zarządzania płynnością okażą się nieskuteczne, bądź mogą nie przynieść oczekiwanych efektów, co w rezultacie może spowodować niewystarczającą płynność Spółki, i w konsekwencji mieć niekorzystny wpływ na działalność lub wyniki Spółki.

2.3. Ryzyko zmiany poziomu stóp procentowych

Spółka posiada zobowiązania z tytułu kredytów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu poziomu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Z uwagi na nieznaczne wahania poziomu stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian poziomu stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych, Spółka nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając, że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące. Niezależnie od sytuacji Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie może wykluczyć

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

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 Spółki.

2.4. Ryzyko kredytowe

W ramach prowadzonej działalności handlowej, Spółka 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 Spółki.

2.5. Ryzyko walutowe

Spółka 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. Marginalna część zawartych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży. Pozostałe zobowiązania finansowe dotyczą umowy najmu powierzchni biurowej, gdzie stawki za m2 powierzchni zostały wyrażone w EUR.

Spółka nie zabezpieczała się transakcjami na instrumentach pochodnych.

2.6. Ryzyko związane z wyceną posiadanych znaków towarowych

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

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 Spółki 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 .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 Spółkę.

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 Spółka i Spółki z Grupy nie mogą zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółki lub spółek z Grupy interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Spółkę lub spółki z Grupy.

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

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

W toku prowadzonej działalności Spółka oraz Spółki z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej i obejmują między innymi wzajemne dostawy towarów lub świadczenie usług, w szczególności udzielanie pożyczek.

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

Nie można wykluczyć, że Spółka lub spółki z Grupy mogą być w powyższym zakresie przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe. Ze względu na specyfikę i różnorodność transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen, dynamiczne zmiany warunków rynkowych oddziałujące na kalkulację cen stosowanych w przypadku takich transakcji, a także trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe metod określenia warunków rynkowych przyjętych przez Spółkę lub spółki z Grupy do celów takich transakcji, jak również zakwestionowania przez te organy spełnienia przez Spółkę lub spółki z Grupy wymogów dotyczących dokumentacji związanej z takimi transakcjami, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki.

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

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

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.

3.6. Ryzyko związane z konfliktami zbrojnymi

Wzrost napięć politycznych i towarzyszące mu konflikty zbrojne mogą w istotny sposób wpłynąć na gospodarkę światową, a co za tym idzie na koniunkturę gospodarczą w Polsce. Ta ostatnia ma bezpośredni wpływ na zdolności nabywcze społeczeństwa, a co z tym idzie również na dynamikę wydatków reklamowych będących istotnym źródłem przychodów spółki. Szczególnie konflikty na kontynencie europejskim mogą znacząco wpływać na kondycję gospodarczą Gremi Media SA.

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

X. Pozostałe informacje

Spółka Gremi Media S.A., jako wydawca „Rzeczpospolitej”, otrzymała w 2025 r. kolejny rok z rzędu tytuł Najbardziej Opiniotwórczego Tytułu Prasowego Roku, umacniając tym samym swoją pozycję lidera pod względem liczby cytowań w mediach tradycyjnych. 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. Marki Gremi Media S.A. dostarczają zawsze rzetelnych i sprawdzonych informacji, również w tematach dotyczących przykładowo trwającego konfliktu zbrojnego na Ukrainie. Media na całym świecie śledzą rozwój sytuacji na Ukrainie, dostarczając relacji na żywo, doniesień, analiz i komentarzy – telewizje, portale internetowe, gazety i stacje radiowe poświęcają dużą część swojej uwagi na relacjonowanie wydarzeń związanych z konfliktem, co bez wątpienia wpływa na ich oglądalność i cytowalność. Synergia połączenia z Grupą PTWP, sfinalizowana w grudniu 2025 r., dodatkowo wzmacnia ten potencjał: integracja z platformami cyfrowymi PTWP S.A. i ekosystemem eventów zwiększa zasięgi kanałów cyfrowych Gremi Media przyspieszając transformację cyfrową Spółki. W ciągu całego 2025 r. nasze treści dostarczane za pośrednictwem kanałów cyfrowych osiągnęły rekordowe wyświetlenia, przekraczając poziomy z lat poprzednich dzięki strategii zwiększania jakości treści oraz rozwoju modelu subskrypcyjnego, umacniając tym samym pozycję Spółki jako wiarygodne i wartościowe źródło informacji.

Zarząd Gremi Media S.A. informuje, że w związku z eskalacją konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie, obejmującego działania militarne pomiędzy Iranem, Izraelem oraz Stanami Zjednoczonymi w 2026 roku, Spółka prowadzi analizę potencjalnego wpływu tych wydarzeń na swoją działalność operacyjną, sytuację finansową oraz realizowane projekty. Na obecnym etapie Zarząd nie identyfikuje bezpośrednich zagrożeń dla bieżącej działalności Spółki, jednak sytuacja jest stale monitorowana, a o ewentualnych istotnych zmianach Spółka poinformuje w trybie przewidzianym przepisami prawa.

Środowisko naturalne

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

GREMI MEDIA S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

Zarząd

Aktualny skład Zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego:

Maciej Maciejowski – Prezes Zarządu

Wojciech Kuśpik – Członek Zarządu

Maciej Maciejowski
Prezes Zarządu

Wojciech Kuśpik
Członek Zarządu

Warszawa, marzec 2026r.