

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

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

20 marca 2026r.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media 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 ...	4
II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej Gremi Media.....	10
III. Informacje o przewidywanym rozwoju.....	11
IV. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	12
V. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej	13
VI. Informacje o nabyciu udziałów własnych.....	15
VII. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach).....	15
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	15
IX. Czynniki ryzyka	16
X. Pozostałe informacje	25

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

Zarząd Jednostki dominującej przedstawia sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 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 31.12.2025	Skład Zarządu
Gremi Media S.A.	-	Prezes Zarządu: Maciej Maciejowski; Członek Zarządu: Wojciech Kuśpik
E-Kiosk S.A.	78,15%	Prezes Zarządu: Wojciech Szymczyk; Wiceprezes Zarządu: Grzegorz Chmielewski <i>*Od dnia 19 lutego 2026r. samodzielnym Członkiem Zarządu na stanowisku Prezesa Zarządu jest Pan Grzegorz Chmielewski</i>
Kancelarie RP Sp. z o.o.	100%	Prezes Zarządu: Marek Kutarba; Wiceprezes Zarządu: Tomasz Jaworski
Gremi Edycja Sp. z o.o.	100%	Prezes Zarządu: Grzegorz Chmielewski
Gremi Ekonomia Sp. z o.o.	100%	Prezes Zarządu: Grzegorz Chmielewski
Gremi Prawo i Wydarzenia Sp. z o.o.	100%	Prezes Zarządu: Grzegorz Chmielewski
Gremi FAD Sp. z o.o.	100%	Prezes Zarządu: Grzegorz Chmielewski
RP Digital Sp. z o.o.	100%	Prezes Zarządu: Maciej Maciejowski

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

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 Grupy Kapitałowej Gremi Media

Jednostka dominująca:

Działalność jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Gremi Media jest skoncentrowana na dostarczaniu informacji, usług i produktów z zakresu biznesu i prawa, w segmencie B2C (profesjoniści) 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 modelu darmowym (wspieranym reklamami) jak i subskrypcyjnym. Realizuje również nowe projekty i produkty cyfrowe.

Pozycja jednostki dominującej tj. 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.

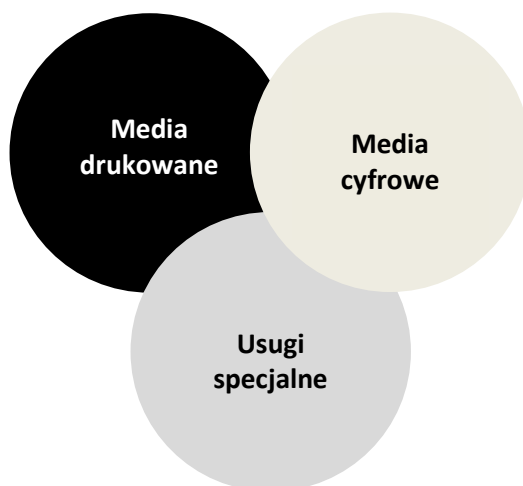
Michał Płociński, który pełnił funkcję szefa działu Opinie, odpowiada za cyfryzację pionu Wydarzenia i nowy system pracy działów Kraj, Świat i Opinie. Cezary Szymanek pozostał zastępcą redaktora naczelnego „Rzeczpospolitej” odpowiedzialnym za tematykę ekonomiczną i dalsze wzmocnienie obszaru gospodarczego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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

W 2025 roku jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Gremi Media prowadziła działalność w trzech obszarach:



Media drukowane

W portfolio jednostki dominującej 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%.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

Niżej przedstawiona tabela prezentuje zmiany w sprzedaży tytułów jednostki dominującej Grupy Kapitałowej 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media 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 jednostka dominująca Grupy Kapitałowej uruchomiła 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media 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 jednostka dominująca tj. 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 Grupy Kapitałowej Gremi Media: Rzeczpospolita i Parkiet.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

Jednostki zależne:

RP Digital Sp. z o.o.

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 marca 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.

E-KIOSK S.A.

Istotną częścią działalności cyfrowej Grupy Kapitałowej Gremi Media jest spółka zależna e-Kiosk S.A., która jest liderem sprzedaży 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 marketingowe. Spółka posiada brandy: eKiosk.pl, eGazety.pl, Nexto.pl

W 2025r. spółka zależna E-Kiosk S.A. rozpoczęła prace programistyczne związane z uruchomieniem w styczniu 2026 roku nowego sklepu mk.rp.pl w oparciu o nowy stos technologiczny.

Księgarnia nexto.pl z kolei wdrożyła wersję mobilną strony i uproszczony proces rejestracji konta i zakupu. Dzięki temu duża liczba klientów z urządzeń mobilnych może komfortowo zakupić prasę, e-booki i audiobooki.

NEXTO (obszar działalności E-Kiosk S.A.)

Nexto jest jedną z największych w Polsce platform zajmujących się sprzedażą contentu elektronicznego. W swoim katalogu posiada prawie 137 000 tytułów ebooków i audiobooków oraz ponad 1 200 tytułów ePrasy. Spółka poszerza swoją współpracę z wydawcami, których obecnie obsługuje już ponad 600.

Kancelarie RP sp. z o.o

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: 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 tworzenie internetowej bazy wiedzy – zestawienia artykułów prawnych, interpretacji podatkowych oraz porad w oparciu o stronę internetową Spółki.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej Gremi Media

Jednostka dominująca:

W dniu 8 maja 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki Gremi Media S.A. 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 Gremi Media S.A. zawarła 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 Gremi Media S.A. 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 Gremi Media S.A. 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 Gremi Media S.A. 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 Gremi Media S.A. wpłynęła rezygnacja Pana Zoltána Varga z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 19 grudnia 2025 r., godz.10:00.

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 Gremi Media S.A., 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

E- Kiosk S.A.:

26 czerwca 2025r. rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki E-Kiosk S.A. złożył Pan Wojciech Pawłowski (28 maja 2025r.). Na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany dotychczasowy Wiceprezes Spółki tj. Pan Wojciech Szymczyk, a na stanowiska Wiceprezesa Spółki powołano Pana Grzegorza Chmielewskiego.

W dniu 18 grudnia 2025 roku do Spółki E-Kiosk S.A. wpłynęła rezygnacja Pana Radosława Kucko z członkostwa w Radzie Nadzorczej E-Kiosk S.A. ze skutkiem na dzień 18 grudnia 2025 r.

Dnia 30 grudnia 2025 odwołano ze składu Rady Nadzorczej E-Kiosk S.A. Pana Macieja Maciejewskiego ze skutkiem od tego samego dnia. Tego samego dnia powołano do Rady Nadzorczej Spółki E-Kiosk S.A. na stanowisko Przewodniczącej Rady Nadzorczej Panią Sylwię Kraus oraz powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Macieja Maciejewskiego.

Dnia 19 lutego 2026r. do Spółki E-Kiosk S.A. wpłynęło oświadczenie jednostki dominującej Gremi Media odnośnie odwołania Pana Wojciecha Szymczyka ze stanowiska Prezesa Zarządu ze skutkiem natychmiastowym oraz odwołania Pana Grzegorza Chmielewskiego ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Spółki. Tego samego dnia jednostka nadrzędna Gremi Media powołała na stanowisko Prezesa Zarządu w Spółce E-Kiosk S.A. Pana Grzegorza Chmielewskiego.

RP DIGITAL Sp. z o.o.:

Dnia 18 grudnia wpłynęła do Spółki RP DIGITAL Sp. z o.o. informacja o rezygnacji z pełnionej dotychczas przez Pana Radosława Kucko funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

Dnia 29 grudnia 2025r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników RP DIGITAL Sp. z o.o. podjęło uchwałę o powołaniu na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Macieja Maciejewskiego.

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.

W roku 2025 jednostka dominująca 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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

IV. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Pierwszą połowę roku cechował trend wzrostowy, podczas gdy w drugim półroczu kluczowym czynnikiem kształtującym aktywność Grupy Kapitałowej 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 Kapitałowej. 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 treści należące do Grupy Kapitałowej 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 AI i szybkich odpowiedzi. Jednostka dominująca wprowadziła również narzędzia AI wspierające pracę redakcji.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

V. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Grupa Kapitałowa Gremi Media zamknęła rok obrotowy 2025 niżej przedstawionymi wynikami finansowymi (dane zaprezentowano w porównaniu z przekształconymi oraz zatwierdzonymi danymi za rok 2024, w tys. PLN).

Rok obrotowy	2025	2024
Suma bilansowa na koniec roku	127 213	140 223
Kapitał własny	80 537	87 533
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 562	19 613
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18 378	20 068
Udziały w spółkach stowarzyszonych	0	0
Długo- i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0
Przychody ze sprzedaży	105 102	99 862
Zysk brutto ze sprzedaży	48 854	47 812
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-9 569	2 291
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-10 376	1 420
Zysk/strata netto	-6 996	382
EBITDA	-1 116	9 441
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 059	12 556
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 914	-8 946
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 047	-2 068
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 902	1 542

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 jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Gremi Media jest świadomy tych zmian i kolejny rok podejmuje działania mające na celu rozwój cyfrowego portfolio produktowego Grupy. Obszar związany z rozwojem cyfrowej części działalności pozwala Grupie Kapitałowej 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). Grupa konsekwentnie dąży do rozwoju nowych atrakcyjnych produktów cyfrowych, korzystając z transformacji cyfrowej prasy i rosnącej monetyzacji treści online. Nie można przejść obojętnie wobec faktu zmiany udziałowca większościowego w jednostce dominującej tj. Gremi

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

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 Grupy Gremi Media, tworząc największą w Polsce platformę informacji biznesowej, finansowej i publicznej. Efekt synergii z aktywami PTWP S.A. zdecydowanie przyspieszy transformację cyfrową Grupy Gremi Media, redukując udział jednostki dominującej w rynku prasy papierowej i wykorzystując trendy wzrostu rynku mediów cyfrowych.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Gremi Media wykazane na koniec 2025r. wzrosły względem 2024r. ok. 5% do poziomu 105 102 tys. PLN. Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży to kwota 48 854 tys. PLN co stanowi ok 2% wzrost względem roku ubiegłego. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej wykazała na koniec 2025r. przychody ze sprzedaży w kwocie 95 663 tys. PLN co stanowi ok 4% wzrost względem roku ubiegłego. Natomiast zysk brutto ze sprzedaży w ujęciu jednostkowym Spółki Gremi Media to kwota 44 052 tys. Grupa Kapitałowa Gremi Media wykazała za 2025r. stratę z działalności operacyjnej w kwocie – 9 569 tys. PLN. Raportowana strata jest konsekwencją odpisów aktualizujących wartość aktywów w jednostce dominującej Gremi Media na kwotę 18 527 tys. Zgodnie z komunikatem jednostki dominującej 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. Grupa Kapitałowa Gremi Media odnotowała znaczący wzrost kosztów w skonsolidowanej pozycji pozostałe koszty operacyjne, który spowodował wystąpienie skonsolidowanej straty netto na koniec 2025r. w wysokości -6 996 tys. PLN względem zysku netto 382 tys. PLN wykazanego za rok 2024. Pozycja pozostałe koszty operacyjne za rok 2025 w ujęciu skonsolidowanym wykazuje znaczącą wartość ujemną -11 218 tys. PLN lecz są to tylko wymienione powyżej operacje aktualizujące wartość aktywów jednostki dominującej oraz jednostki zależnej natomiast nie wpływają one w żadnym stopniu na kondycję finansową Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa raportuje w rachunku przepływów pieniężnych wygenerowanie środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej przez wszystkie dwanaście miesięcy 2025 roku na poziomie 7 059 tys. PLN. Jednostka dominująca wygenerowała 5 995 tys. PLN środków pieniężnych z działalności operacyjnej, natomiast największa w Grupie jednostka zależna E-Kiosk S.A. wygenerowała 1 009 tys. PLN środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Należy podkreślić, że podmioty z Grupy finansują swoją działalność ze środków własnych wypracowanych w toku bieżącej działalności. Jednostka dominująca posiada podpisaną umowę na kredyt obrotowy, ale jego zaangażowanie na koniec roku 2025 było zerowe. Znacząca część środków pieniężnych wygenerowanych w ciągu 2025 roku z działalności operacyjnej została przeznaczona na wydatki w sferze inwestycyjnej. Wydatki w sferze inwestycyjnej wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych wykazanych w 2025 roku to kwota 6 914 tys. PLN, jest to mniej niż w roku 2024 gdzie na wydatki w sferze inwestycyjnej przeznaczono 8 946 tys PLN. Grupa Kapitałowa Gremi Media prowadzi intensywne działania inwestycyjne w obszarze rozwoju oferty cyfrowej, a efekty tych inwestycji widać w wysokich wynikach zasięgowych generowanych przez podmioty z Grupy 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 Grupy, 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. jednostka dominująca nie posiada zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego w ING Bank Śląski.

W dającej się przewidzieć przyszłości Grupa Kapitałowa Gremi Media 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>

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Gremi Media

Rok obrotowy	2025	2024
EBITDA	-1 116	9 441
Rentowność na działalności operacyjnej	-1%	9%
Rentowność netto	-7%	0%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-5%	0%

- 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. Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają żadnych należności, ani zobowiązań z tytułu obligacji.

Grupa Kapitałowa Gremi Media 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 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 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 2025 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
- 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.
- 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 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 przenoszenia majątkowych praw autorskich na rzecz Grupy Kapitałowej lub też w drodze

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

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

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, przychodów z reklamy cyfrowej i cyfrowych subskrypcji, internetowego kiosku cyfrowego, e-commerce 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. 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, 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

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 Kapitałowej. 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.

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 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 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 GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

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 udaje 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.

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 akcjonariuszy większościowych, których interes może nie być zbieżny z interesem pozostałych akcjonariuszy

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

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 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 wzrost w tym obszarze. Może on być spowodowany szeregiem przyczyn, m.in. negatywnymi zjawiskami o charakterze makroekonomicznym

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

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 jednostkę dominującą tj. Gremi Media S.A. w trybie art. 491 i nast. KSH) a ING Bank Śląski S.A. („Bank”), Bank przyznał jednostce dominującej odnawialny limit kredytowy. 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 jednostkę dominującą 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. jednostka dominująca podpisała 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

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 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

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. Marginalna część zawartych przez Grupę Kapitałową transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży. Pozostałe zobowiązania finansowe Jednostki dominującej dotyczą umowy najmu powierzchni biurowej, gdzie stawki za m2 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. 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 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

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

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

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 dominującej. Szczególnie konflikty na kontynencie europejskim mogą znacząco wpływać na kondycję gospodarczą Grupy

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

kapitałowej.

X. Pozostałe informacje

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Gremi Media, 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 Grupy 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 Grupy Gremi Media 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 – telewizję, 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 Grupy Gremi Media przyspieszając transformację cyfrową Grupy. 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 Grupy jako wiarygodne i wartościowe źródło informacji.

Zarząd jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Gremi Media informuje, że w związku z eskalacją konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie, obejmującego działania militarne pomiędzy Iranem, Izraelem oraz Stanami Zjednoczonymi w 2026 roku, jednostka dominująca prowadzi analizę potencjalnego wpływu tych wydarzeń na działalność operacyjną podmiotów z Grupy, sytuację finansową oraz realizowane projekty. Na obecnym etapie Zarząd nie identyfikuje bezpośrednich zagrożeń dla bieżącej działalności spółek, jednak sytuacja jest stale monitorowana, a o ewentualnych istotnych zmianach podmioty z Grupy poinformują w trybie przewidzianym przepisami prawa.

Środowisko naturalne

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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
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, 20 marca 2026r.