
GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

Spis treści

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA	1
I. Informacje o działalności oraz o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2017, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	5
II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Gremi Media	9
III. Informacje o przewidywanym rozwoju	10
IV. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	10
V. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej	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	12
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Gremi Media i branżą w której działa Grupa	12
1.1. Ryzyko spadku jakości treści publikowanych przez Grupę Gremi Media, a w konsekwencji także ryzyko spadku popytu na produkty Grupy, spadku renomy marki Rzeczpospolita, a w efekcie spadku dochodów Grupy	12
1.2. Ryzyko związane z korzystaniem przez Grupę Gremi Media ze wsparcia dostawców zewnętrznych, w szczególności w zakresie druku wydawnictw papierowych i ich kolportażu	13
1.3. Ryzyko naruszania na szkodę Grupy Gremi Media praw własności intelektualnej wykorzystywanych w prowadzonej przez Grupę działalności, a w konsekwencji ryzyko spadku popytu na produkty Grupy	13
1.4. Ryzyko wpływu niekorzystnych rozstrzygnięć sądu w przedmiocie postępowań sądowych oraz administracyjnych na prowadzoną przez Grupę Gremi Media działalność, w szczególności postępowań związanych z zarzutem naruszenia przez spółki z Grupy praw własności intelektualnej i dóbr osobistych osób trzecich	13
1.5. Ryzyko nasilenia się spadkowego trendu sprzedaży prasy papierowej	14
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	14
1.7. Ryzyko zmniejszenia ruchu internetowego generowanego za pośrednictwem wyszukiwarek internetowych i serwisów społecznościowych	15
1.8. Ryzyko pojawienia się nowych technologii oraz ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania systemów informatycznych odgrywających kluczową rolę w prowadzonej przez Grupę Gremi Media działalności, w tym awarii lub złamania zabezpieczeń systemów informatycznych	15

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

1.9.	Ryzyko rozpowszechnienia oprogramowania do blokowania reklam w Internecie, a także oprogramowania zakłócającego funkcjonowanie portali i serwisów internetowych	15
1.10.	Ryzyko zwiększania przez reklamodawców presji na obniżenie kosztów reklam	16
1.11.	Ryzyko związane z działalnością konkurencji i jej wzrostem na polskim rynku wydawniczym, dystrybucyjnym i reklamy	16
1.12.	Ryzyko związane z kontrolą korporacyjną akcjonariusza większościowego, którego interes może nie być zbieżny z interesem pozostałych akcjonariuszy...17	17
1.13.	Ryzyko, że historyczne składy Zarządu Spółki Gremi Media S.A. były niezgodne z umową Spółki oraz historyczne składy Zarządu Spółki e-Kiosk S.A. były niezgodne ze statutem Spółki w ówczesnym brzmieniu, a także przepisami KSH	17
1.14.	Ryzyko konfliktu pomiędzy Grupą a Ruch S.A. w zakresie sposobu prowadzenia przyszłej działalności e-Kiosk S.A.	18
1.15.	Ryzyko mniejszego od zakładanego wzrostu sprzedaży w obszarze szkoleń i konferencji	19
2.	Czynniki ryzyka o charakterze finansowym	19
2.1.	Ryzyko skorzystania z zabezpieczeń na istotnych aktywach Grupy Gremi Media	19
2.2.	Ryzyko utraty płynności	20
2.3.	Ryzyko zmiany poziomu stóp procentowych	21
2.4.	Ryzyko kredytowe	21
2.5.	Ryzyko walutowe	21
2.6.	Ryzyko związane z wyceną posiadanych znaków towarowych	21
3.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i politycznym oraz przepisami prawa	22
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	22
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	22
3.3.	Ryzyko zakwestionowania przez organy podatkowe transakcji realizowanych przez Grupę Gremi Media i spółki z Grupy z podmiotami powiązanymi na podstawie regulacji dotyczących cen transferowych	23
3.4.	Ryzyko odmiennej oceny przez sądy oraz organy podatkowe skutków prawnych oraz podatkowych działań restrukturyzacyjnych i korporacyjnych Grupy Gremi Media i spółek z Grupy	23
X.	Pozostałe informacje	234

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

Zarząd Jednostki dominującej przedstawia sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrachunkowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

Nazwa Spółki Dominującej Grupy Gremi Media

Jednostką dominującą jest Gremi Media S.A.

Grupa Kapitałowa Gremi Media

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

- Jednostkę dominującą: Gremi Media S.A. („Jednostka dominująca”),
- Jednostkę zależną, E-kiosk S.A., w której jednostka dominująca posiada 50,01% akcji,
- Jednostkę zależną, Gremi Broker Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów,
- Jednostkę zależną, Gremi Edycja Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów,
- Jednostkę zależną, Gremi Ekonomia Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów,
- Jednostkę zależną, Gremi FAD Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów,
- Jednostkę zależną, Gremi Prawo Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów,
- Jednostkę zależną, Gremi Wydarzenia Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów,
- Jednostkę zależną, Kancelarie RP Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 51% udziałów,
- Jednostkę zależną, ComPress S.A., w której jednostka dominująca posiada 50,01 % akcji.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

- I. Informacje o działalności oraz o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2017, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Działalność Grupy Gremi Media

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

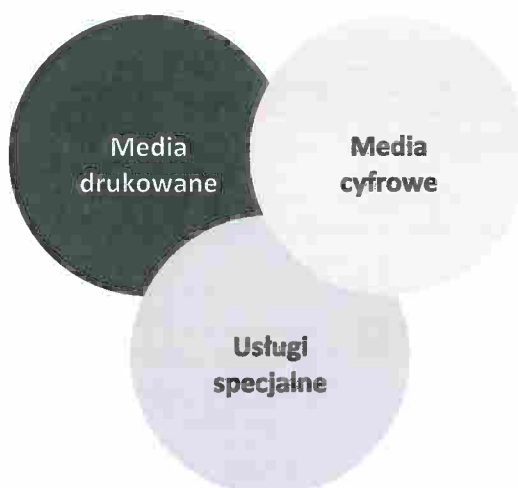
Obecnie Grupa Gremi Media jest w trakcie transformacji z producenta treści na dostawcę komplementarnych usług i produktów skierowanych do użytkowników i abonentów mediów internetowych i drukowanych Grupy Gremi Media, docelowo ukierunkowanej na zabezpieczenie i ekspansję swojej pozycji szczególnie w segmencie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

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

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

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

W 2017 roku Grupa Gremi Media prowadziła działalność w trzech obszarach:



GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

Media drukowane

W portfolio Grupy Gremi Media znajdują się dzienniki zorientowane na tematykę gospodarczą (Rzeczpospolita, Parkiet) oraz miesięcznik historyczny Uważam Rze Historia.

Od dekad Rzeczpospolita jest jedną z czołowych i szanowanych gazet w Polsce utrzymując dominującą pozycję pod względem liczby cytowań w mediach (tytuł Najbardziej Opiniotwórczego Medium w Polsce dekady).

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

W 2017 Rzeczpospolita jako jedyny dziennik w Polsce utrzymał poziom sprzedaży egzemplarzowej wydań drukowanych (0,00 %) przy średniej rynkowej dla dzienników – 9,6 %. Jednocześnie z powodu zróżnicowania cen egzemplarzy wydań w tygodniu: pn-czt., pt., sb-nd Rzeczpospolita odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży egzemplarzowej o 4,6 %.

Wiodący tytuł Rzeczpospolita odnotował w 2017r spadek sprzedaży ogółem o 9,4% w stosunku do roku poprzedniego. Tendencja spadkowa została odnotowana także w przypadku przychodów rozpowszechniania płatnego tytułu o 9,7%.

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

ROZPOWSZECHNIANIE PŁATNE RAZEM

Tytuł	2016	2017	różnica %
Fakt Gazeta Codzienna	281 243	261 413	↓ -7,1%
Super Express	138 789	129 322	↓ -6,8%
Gazeta Wyborcza	158 957	124 174	↓ -21,9%
Rzeczpospolita	54 214	48 948	↓ -9,7%
Dziennik Gazeta Prawna	50 620	45 515	↓ -10,1%
Przegląd Sportowy	28 690	25 843	↓ -9,9%
Gazeta Podatkowa	25 031	24 148	↓ -3,5%
Gazeta Polska Codziennie	20 034	18 214	↓ -9,1%
Puls Biznesu	11 956	11 780	↓ -1,5%
Parkiet Gazeta Giełdy	4 852	4 422	↓ -8,9%
RYNEK	774 386	693 779	↓ -10,4%

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

SPRZEDAŻ OGÓŁEM

Tytuł	2016	2017	różnica %
Fakt Gazeta Codzienna	281 243	261 413	↓ -7,1%
Super Express	138 069	128 601	↓ -6,9%
Gazeta Wyborcza	140 662	110 948	↓ -21,1%
Rzeczpospolita	53 969	48 881	↓ -9,4%
Dziennik Gazeta Prawna	43 045	40 693	↓ -5,5%
Przegląd Sportowy	28 690	25 843	↓ -9,9%
Gazeta Podatkowa	25 031	24 148	↓ -3,5%
Gazeta Polska Codziennie	20 023	18 205	↓ -9,1%
Puls Biznesu	10 082	9 802	↓ -2,8%
Parkiet Gazeta Giełdy	4 487	4 086	↓ -8,9%
RYNEK	745 301	672 620	↓ -9,8%

Media cyfrowe

RP.pl to platforma internetowa łącząca wszystkie tytuły. Obejmuje ona:

- Treści
- Artykuły
- Blogi
- Fora użytkowników
- Multimedia
- Treści video (tv.rp.pl)
- Sprzedaż treści poprzez serwisy e-Kiosk, Nexto oraz eGazety, aplikacje i kilkadziesiąt serwisów partnerskich.

Rp.pl skierowana jest do użytkowników wykształconych, o wyższych dochodach. Jej nowoczesna wersja została uruchomiona w październiku 2014; kolejna odsłona (2.0) powstała w II kw 2017.

Parkiet.com, nowa odsłona portalu 2.0 powstała w III kw 2017.

Rzeczpospolita TV to linearny program nadawany na stronach portalu z codziennymi 4 pasmami nadawanymi na żywo.

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

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

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

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

Spółka zależna eKiosk sprzedaje cyfrowe wersje niemalże wszystkich dostępnych w Polsce dzienników i magazynów. Dodatkowo, firma ma w ofercie jeden z największych katalogów e-booków i audiobooków (po przejściu brandu Nexto.pl w 2014 r.) oraz szereg usług związanych z cyfrowym kontentem w agencyjnej ofercie eContentLAB; eKiosk utrzymuje ponad 50% udział w rynku dystrybucji cyfrowej oraz stale zwiększa kanały dystrybucji. Dziś oprócz domen Spółki sprzedaż realizowana jest również przez

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

kilkaset afiliacyjnych serwisów e-commerce w tym partnerski serwis z Polkomtel pod marką Plusoczytelnia;

Ponadto, eKiosk z sukcesem rozwija swoją ofertę stale rozbudowując katalog publikacji. W obecnej ofercie Spółka udostępniła już 55 000 ebooków i 516 tytułów ePrasy wg danych na koniec IV kwartału 2017 roku, natomiast na koniec 2016 było to odpowiednio 50 300 ebooków i 535 tytułów ePrasy – tak szybko rozwijający się katalog tworzy przewagę oferty Spółki jako najbardziej kompletnego dostawcy cyfrowych treści

Jedną z platform Spółki e-Kiosk S.A. jest portal nexto.pl.

Jest on liderem rynku ePublikacji w Polsce z katalogiem blisko 55 tys tytułów eBookowych, Audiobookowych i ePrasowych oraz portfolio 600 wydawców. Jest pierwsza eKsięgarnia w Polsce, której aplikacja mobilna Nexto Reader osiągnęła sukces zdobywając pierwsze miejsce w Polsce i drugie miejsce w Europie w konkursie MasterCard dla najlepszej mobilnej aplikacji zakupowej.

Nexto.pl jest dystrybutorem publikacji, który dostarcza content do największych eKsięgarni w Polsce (m.in. TaniaKsiążka.pl, Koobe.pl, Gram.pl, MT Biznes czy Azymut).

Ekiosk jest też liderem rynku Affiliate współpracujący z takimi podmiotami jak:

- FinTech -> Banki: ING, mBank, Pekao, Credit Agricole oraz Citi Handlowy.
- Virgin Mobile -> operator GSM
- Medcover Benefits -> Największa platforma benefitowa
- Visa Oferty -> operator kart płatniczych
- VanityStyle -> program benefitowy kart FitProfit i GoProfit

Ekiosk jest też pierwszą księgarnią internetową z ePublikacjami na Polskim rynku o silnej pozycji rynkowej, która dzięki pozycji oferuje klientom produkty w najlepszych cenach.

Usługi specjalne

- Dział Konferencji i eventów organizuje własne konferencje, eventy i debaty z szerokim wyborem tematów takich jak: rynki kapitałowe, finanse i zarządzanie, energia, nieruchomości, prawo i podatki, farmacja, IT, marketing. Aktywność zespołu profesjonalistów skoncentrowana jest na zwiększaniu skali działalności i atrakcyjności oferty. Tytuły Grupy Gremi Media są gwarantem wysokiej jakości, wiarygodności organizowanych wydarzeń oraz stymulują rozwój biznesu przez realizację debat, na przykład „Śniadania z Rzeczpospolitą”, podczas których przedstawiciele różnych branż biznesu omawiają ważne wydarzenia i trendy.
- Dział Szkoleń realizuje szeroki wachlarz szkoleń i warsztatów edukacyjnych dla specjalistów z dziedziny: finansów, ubezpieczeń, marketingu, energetyki, prawa i innych. Każdy z projektów realizowany jest indywidualnie, przez profesjonalnych project managerów, którzy bazując na relacjach z ekspertami z wewnątrz Grupy Gremi Media oraz zewnętrznych autorytetach tworzą autorskie programy szkoleń – bardzo wysoko oceniane na rynku (pozytywna ewaluacja szkoleń przez uczestników). Profesjonalizm i wysoki poziom szkoleń uwiarygadniają główne marki Gremi Media: Rzeczpospolita i Parkiet.
- Usługi prawnicze

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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

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

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

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

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

II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Gremi Media

W dniu 04 stycznia 2017 roku uchwałą nr 3 NZW Spółka Gremi Media została przekształcona w Spółkę Akcyjną. Przekształcenie Spółki Gremi Media w Spółkę Akcyjną zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy w dniu 25 stycznia 2017 roku.

W dniu 1 lutego 2017 r. została podpisana umowa zbycia praw do znaku „Gremi” pomiędzy Gremi Sp. z o.o. a Gremi Media S.A. Na mocy umowy Gremi Media S.A. nabyła majątkowe prawa autorskie do znaku „Gremi” oraz „Spółka Gremi” za kwotę 10.365,7 tys. zł płatną w ratach do 31.01.2020 r. Na mocy umowy kwota 4.700 tys. zł została potrącona na zasadzie kompensaty z posiadanym przez Spółkę wekslem. W dniu 1 lutego 2017 r. została także zawarta umowa na licencjonowanie znaku „Gremi” oraz „Spółka Gremi” do 31 stycznia 2018 r. pomiędzy Spółką a Gremi Sp. z o.o. Z tytułu umowy Spółka będzie pobierać opłaty licencyjne w wys. 47 tys. zł netto miesięcznie.

W dniu 8 listopada 2017 roku Gremi Media S.A. zadebiutowała na rynku NewConnect. To ostatni etap przekształcenia firmy znajdującej się pod kontrolą jednego podmiotu w spółkę publiczną, transparentną i wycenianą przez rynek. Wydawca „Rzeczpospolitej” i „Parkietu” jest trzecią pod względem wartości spółką na alternatywnym parkiecie.

W dniu 8 grudnia 2017 r. został zawarty 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 są zwiększenie limitu kredytu obrotowego z dotychczasowych 10 mln zł do 14 mln zł oraz ustalenie dodatkowego zabezpieczenia wiarygodności Banku wynikających z Umowy Wieloproduktowej tj. zastawu rejestrowego na opatentowanym znaku towarowym „GREMI” należącym do Spółki.

W dniu 20 grudnia 2017 roku Pan Tomasz Jażdżyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem od momentu doręczenia rezygnacji Spółce.

W dniu 20.12.2017r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Dariusza Bąka ze stanowiska Prezesa Zarządu, Panią Marię Wysocką ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu, Pana Piotra Łyska ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu, Panią Iwonę Liszkę-Majkowską ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu oraz powołała Pana Tomasza Jażdżyńskiego na stanowisko Prezesa Zarządu, Panią Marię Wysocką na stanowisko Wiceprezesa Zarządu oraz Pana Piotra Łyska na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

W dniu 20 grudnia 2017 roku Pani Agata Kalińska przed odbyciem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 20 grudnia 2017 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Gremi Media S.A. powołano Pana Dariusza Bąka na Członka Rady Nadzorczej.

III. Informacje o przewidywanym rozwoju

Grupa Gremi Media 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.

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

IV. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2017 Grupa Gremi Media zakończyła dwa duże projekty uruchomienia nowych wersji serwisów

- parkiet.com - serwis dla inwestorów giełdowych - lipiec 2017
- rp.pl - flagowy serwis opiniotwórczy - grudzień 2017

Celem obu projektów było unowocześnienie wyglądu, wprowadzenie nowych możliwości monetyzacji, lepsze monitorowanie użytkowników, zwiększenie lepkości serwisów (więcej odsłon na sesję jednego użytkownika) oraz budowa strategii parasolowej (jeden duży serwis generujący ruch dla mniejszych serwisów branżowych).

W roku 2018 planowany jest dalszy rozwój udziału treści „cyfrowych” poprzez realizację projektów rozwojowych.

Ponadto, spółka powiązana E-Kiosk S.A. kontynuuje prace rozwojowe mające na celu automatyzację procesów oraz zwiększenie efektywności sprzedaży.

V. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Grupa Gremi Media zamknęła rok obrotowy 2017 niżej przedstawionymi wynikami finansowymi (dane zaprezentowano w porównaniu z danymi za rok 2016, w tys. PLN).

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

Rok obrotowy	2016	2017
Suma bilansowa na koniec roku	116 043	118 545
Kapitał własny	60 527	61 214
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 270	21 038
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	6 239	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20 317	24 561
Aktywa dostępne do sprzedaży	3 560	2 574
Długo- i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27 456	26 333
Przychody ze sprzedaży	108 639	104 339
Zysk brutto ze sprzedaży	36 753	40 970
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 367	-357
Zysk (strata) netto	9 334	687

- W 2017 roku wynik finansowy Grupy był istotnie gorszy niż za rok 2016, co wynikało z wielu różnych czynników, głównie niesprzyjającej sytuacji rynkowej, która przyczyniła się do uzyskania istotnie niższej sprzedaży niż oczekiwano. Na niższą sprzedaż wpłynęło również przesunięcie z grudnia 2017 na styczeń 2018 części zamówień. Założone i poniesione przez grupę koszty były dostosowane do znacznie wyższych, zakładanych wcześniej przychodów. Ponadto, Grupa poniosła istotne koszty jednorazowe, takie jak koszty wprowadzenia akcji Spółki Gremi Media SA do publicznego obrotu..
- Niekorzystne wyniki finansowe za 2017 rok wygenerowały wzrost zadłużenia Grupy Gremi Media. Przy czym, w związku z tym, że sprzedaż Grupy charakteryzuje się sezonowością, z istotnym wzrostem sprzedaży w ostatnim kwartale roku kalendarzowego, to w wyniku uzyskania środków pieniężnych ze spłaty należności wygenerowanych w ostatnim kwartale 2017, oczekuje się istotnego obniżenia poziomu zobowiązań w pierwszym kwartale 2018.

Na dzień 31.12.2017 Grupa Gremi Media posiadała zobowiązanie z tytułu:

- odnawialnego kredytu obrotowego w wysokości 11,69 mln PLN,
- kredytu inwestycyjnego w wysokości 14,18 mln PLN.

Kredyt inwestycyjny jest spłacany w ratach zgodnie z harmonogramem ustalonym przez Bank ING. Ostateczny termin spłaty limitu kredytowego został ustalony na 07.07.2021.

Na podstawie skonsolidowanych danych finansowych GK Gremi Media za 2017 rok Spółka Gremi Media S.A. naruszyła dwa z pięciu kowenantów wynikających z umowy kredytowej z Bankiem ING dotyczących wskaźnika Całkowite Zaangażowanie Netto/EBITDA oraz wskaźnika DSCR.

Naruszenie powyższych warunków może spowodować wiele różnych konsekwencji, m.in. bank może obniżyć kwotę dostępnego limitu, zażądać przedstawienia programu naprawczego, podnieść wysokość marży, a nawet wypowiedzieć umowę wieloproduktowa w części lub w całości.

W związku z powyższym nastąpiła zmiana prezentacji kwoty kredytu inwestycyjnego w wysokości 9.262 tys. złotych z pozycji długoterminowe do pozycji krótkoterminowe.

Zarząd Gremi Media SA pozostaje w stałym kontakcie z bankiem w celu wypracowania rozwiązania zaistniałej sytuacji w sposób jak najmniej wpływający na bieżącą działalność spółki. W toku negocjacji zarząd zaproponował rozwiązanie polegające na obniżeniu dla Gremi Media SA limitu kredytowego o kwotę 4.000 tys. złotych. Zgodnie z propozycją spółki zmniejszenie to odbywało by się wedle ustalonego harmonogramu na przestrzeni najbliższych 9 miesięcy, tj. do końca 2018 roku. Zarząd spółki oczekuje obecnie na decyzję i odpowiedź banku w tej sprawie.

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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

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

Grupa 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 Grupie jest posiadanie całkowitej kontroli nad bilansem płatniczym co pozwala w dużym stopniu wyeliminować ryzyko utraty przez Grupę płynności finansowej.

IX. Czynniki ryzyka

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

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

Grupa Gremi Media generuje istotną część swoich przychodów ze sprzedaży wydawanych tytułów prasowych (uwzględniając zarówno tytuły prasowe drukowane, jak i internetowe), których sprzedaż przekłada się z kolei na sprzedaż reklam w produktach Grupy, w tym na prowadzonych portalach i serwisach internetowych. Wartość przychodów Grupy osiąganych z powyższych źródeł zależy od liczby czytelników nabywających tytuły prasowe Grupy, tak drukowanych, jak i internetowych, oraz popularności portali oraz serwisów internetowych Grupy, które z kolei zależą w głównej mierze od jakości i atrakcyjności udostępnianych treści, a także od sposobu ich prezentacji przez Grupę. Grupa dąży do zapewnienia i kładzie duży nacisk na zapewnienie wysokiej jakości publikowanych treści, m.in. poprzez określoną strukturę zatrudnienia – niemal połowę osób zatrudnianych lub współpracujących z Grupą stanowią dziennikarze i redaktorzy. Ponadto, głównym obszarem działalności wydawniczej Grupy jest niszowy obszar biznes – finanse – prawo, zaś uznana marka *Rzeczpospolita* stanowi atrakcyjny tytuł i miejsce publikacji dla przygotowujących treści dziennikarzy o wypracowanej renomie zajmujących się tą tematyką, co z kolei pozwala na utrzymanie wysokiej jakości treści. Nie można jednak zapewnić, że treści prezentowane w tytułach Grupy, jak również forma ich prezentacji, pozostaną w przyszłości na wysokim poziomie i pozwolą na utrzymanie lub zwiększenie

zainteresowania czytelników oraz użytkowników. Spadek jakości publikowanych treści oraz ich atrakcyjności może wpłynąć na zmniejszenie liczby czytelników i użytkowników tytułów Grupy, zmniejszenie zainteresowania dotychczasowych lub potencjalnych klientów Grupy jej produktami oraz w efekcie skutkować stopniową utratą historycznej renomy marek Grupy, a w szczególności marki *Rzeczpospolita*, mającej podstawowe znaczenie dla pozyskiwania i utrzymania czytelników, prenumeratorów i reklamodawców, a także sprzedaż innych produktów Grupy (takich jak konferencje czy szkolenia). Materializacja powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy.

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

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

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

Grupa Gremi Media publikuje treści i inne utwory stanowiące przedmiot ochrony własności intelektualnej, które są narażone na nieuprawnione kopiowanie i wykorzystywanie. Dotyczy to przede wszystkim produktów oferowanych w wersji cyfrowej (tak własnych, jak i dystrybuowanych przez Grupę). Grupa podejmuje starania w celu przeciwdziałania takim praktykom m.in. poprzez wykorzystanie dostępnych narzędzi prawnych, w tym przewidzianych w ustawie o prawie autorskim i prawach pokrewnych z dnia 4 lutego 1994 r. oraz przynależność podmiotów z Grupy do organizacji takich jak Związek Pracodawców Branży Internetowej IAB Polska oraz Izba Wydawców Prasy, których celem jest wspieranie działalności spółek z sektora mediowego, także w zakresie ochrony przed naruszaniem na ich szkodę praw własności intelektualnej. Dodatkowo zjawiska takie jak:

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

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

W związku z prowadzonym przedmiotem działalności Grupa Gremi Media jest narażona na ryzyko wszczęcia przeciwko niej postępowań sądowych lub innych, w tym w szczególności związanych z

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

ewentualnymi zarzutami naruszenia praw własności intelektualnej i dóbr osobistych osób trzecich. W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka, Grupa stosuje szereg procedur wewnętrznych, w tym:

- prowadzi stały nadzór redaktorski nad publikowanymi artykułami,
- prewencyjną kontrolę prawną publikacji uznanych za potencjalnie kontrowersyjne,
- prowadzi wewnętrzne szkolenia
- dba, aby dziennikarze stosowali zasady etyki dziennikarskiej. Ponadto, w grudniu 2015 r. Grupa Gremi wprowadziła jednakowe umowy ramowe regulujące zasady przenoszenia majątkowych praw autorskich lub udzielania licencji (wyłącznych bądź niewyłącznych) na rzecz Grupy, ujednolicając tym samym zasady pozyskiwania praw do treści dostarczanych przez podmioty inne niż pracownicy oraz stali współpracownicy Grupy, które historycznie były niejednolite i podlegały licznym zmianom.

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

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

1.5. Ryzyko nasilenia się spadkowego trendu sprzedaży prasy papierowej

W roku 2017 sprzedaż wydań drukowanych dzienników ogólnopolskich pozostawała w spadkowym trendzie, niemniej Rzeczpospolita w porównaniu do swoich największych konkurentów odnotowała najniższą dynamikę spadków i większą od swoich konkurentów odporność na kierunki rozwoju rynku. Strategia Grupy Gremi uwzględnia spadkową tendencję sprzedaży prasy drukowanej, a Grupa podejmuje działania mające na celu ograniczenie tego niekorzystnego dla kondycji finansowej Grupy trendu poprzez zapewnienie rozwoju pozostałych segmentów prowadzonej działalności, w tym przede wszystkim mediów internetowych i internetowego kiosku cyfrowego, jak również usług specjalnych: konferencji, szkoleń biznesowych, polskiej sieci firm prawniczych i usług prawniczych *online*. Pomimo podejmowanych działań, Grupa nie może zagwarantować, że będzie w stanie zastąpić zmniejszające się dochody ze sprzedaży prasy papierowej dochodami uzyskiwanymi z innych źródeł, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy.

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

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

związanych z korzystaniem z Internetu (w tym upowszechnianiem się zakupów internetowych, dostępnymi metodami płatności, popularnością urządzeń mobilnych i Internetu mobilnego), co w przyszłości może się jeszcze pogłębić, przy czym zjawisko to jest wspólne dla całego rynku produktów związanych z działaniem i rozwojem Internetu, w tym rynku reklamy internetowej i e-wydań. Ewentualne negatywne zmiany w korzystaniu z Internetu przez jego odbiorców lub działania wpływające na wyhamowanie dostępu do Internetu w Polsce (np. ograniczenie stopnia penetracji Internetu) mogą mieć niekorzystny wpływ na dynamikę wzrostu Internetu, w tym rynku reklamy internetowej i krajowego rynku e-dystrybucji wydawnictw, przy czym ewentualne niekorzystne skutki zmian na rynku e-dystrybucji wydawnictw mogą być przez Grupę łagodzone ze względu na pozycję lidera tego rynku zajmowaną przez e-Kiosk S.A. (zgodnie z danymi Izby Wydawców Prasy) i możliwość faktycznego kształtowania tego rynku przez e-Kiosk. Materializacja powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy.

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

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

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

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

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

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

Podobnie jak wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą związaną z Internetem, Grupa narażona jest na ryzyko związane z rozpowszechnianiem się oprogramowania służącego do blokowania reklam internetowych publikowanych na portalach i w serwisach internetowych, oraz oprogramowania zakłócającego funkcjonowanie portali i serwisów internetowych. Rozpowszechnienie się tego typu programów na większą skalę niż obecnie lub ich większa skuteczność może negatywnie

wpłynąć na wysokość przychodów realizowanych ze sprzedaży reklamy internetowej, między innymi poprzez zmniejszenie wpływów z reklam rozliczanych według kryterium liczby rzeczywistych odsłon reklamy. Dodatkowo oprogramowanie to może negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie serwisów i portali internetowych a w szczególności może ono zakłócać wyniki wyszukiwania czy blokować wyświetlanie niektórych treści. Grupa podejmuje działania mające na celu przeciwdziałanie negatywnemu wpływowi tego zjawiska m.in. poprzez dywersyfikację źródeł przychodów. Materializacja powyższych ryzyk może przełożyć się na obniżenie przychodów Grupy ze sprzedaży reklamy internetowej, co przy niedostatecznej dywersyfikacji źródeł przychodów Grupy, może dodatkowo mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy.

1.10. Ryzyko zwiększania przez reklamodawców presji na obniżenie kosztów reklam

Wysokość przychodów Grupy osiągniętych ze sprzedaży reklam zależy między innymi od wysokości opłat, które spółki z Grupy są w stanie uzyskać ze sprzedaży powierzchni reklamowych w wydawanych tytułach prasowych oraz na prowadzonych portalach i serwisach internetowych. Część reklamodawców Grupy stanowią duże przedsiębiorstwa o znacznej sile nabywczej, które mogą próbować negocjować dla siebie korzystniejsze warunki współpracy, w tym w zakresie opłat za powierzchnie reklamowe, a część reklamodawców jest reprezentowana przez domy mediowe, które jako takie posiadają silną pozycję negocjacyjną. Choć wskazane ryzyko znajduje zastosowanie do Grupy, to jednak w ocenie Zarządu Grupy, Grupa jest w mniejszym stopniu narażona na wskazane ryzyko niż inne podmioty prowadzące działalność w sektorze mediowym. Wynika to z faktu, że:

- obroty z domami mediowymi stanowią tylko 11% przychodów Grupy,
- Grupa posiada silnie rozbudowaną sprzedaż bezpośrednią swoich produktów i usług, realizowaną przez własnych handlowców Grupy,
- Grupa prowadzi działalność skoncentrowaną na dostarczeniu profesjonalnych, specjalistycznych treści w segmentach biznesowym, finansowym i prawnym, co sprawia, że jest mniej podatna na presję cenową ze strony klientów, ze względu na niewielką konkurencję panującą w tym segmencie rynku mediowego.

Niezależnie od powyższego, nie można zapewnić, że Grupa będzie zdolna do utrzymania lub podwyższania opłat za powierzchnie reklamowe w przyszłości, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Niezależnie od powyższego, przez część 2011 r. oraz przez dwa miesiące w 2017 r. e-Kiosk S.A. nie posiadała skutecznie powołanej rady nadzorczej, a przejściowo, również w innych okresach, na skutek rezygnacji określonych członków rady nadzorczej, rada nadzorcza e-Kiosk S.A. miała lub mogła mieć (przy zastosowaniu niektórych dostępnych interpretacji KSH) charakter organu kadłubowego, tj. organu, w którym liczba członków organu jest niższa od minimalnej liczby członków organu określonej w statucie obowiązującym w danym okresie. W konsekwencji nie można wykluczyć prób kwestionowania skuteczności:

- uchwał podjętych w powyższych okresach przez radę nadzorczą e-Kiosk S.A. działającą w niepełnym składzie, w tym uchwał o powołaniu niektórych członków zarządu e-Kiosk
- niektórych czynności prawnych dokonanych w następstwie uchwał rady nadzorczej, przy dokonywaniu których, zgodnie z wymaganiami KSH, e-Kiosk S.A. była reprezentowana przez

radę nadzorczą w niepełnym składzie albo przez członków zarządu powołanych na podstawie uchwał takiej rady nadzorczej.

Chociaż w ocenie Grupy jest to mało prawdopodobne, to zarówno w przypadku Gremi Media S.A., jak i e-Kiosk S.A. nie można wykluczyć, iż skuteczne zakwestionowanie czynności, o których mowa w akapitach powyżej, w tym podważenie skutków podatkowych takich czynności, mogłoby mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy oraz cenę Akcji. Do daty sporządzenia sprawozdania ani e-Kiosk S.A. nie otrzymały jednak żadnej informacji o próbie kwestionowania poszczególnych uchwał organów lub czynności prawnych dokonanych przez organy w okresach, których dotyczą wątpliwości lub stwierdzone nieprawidłowości. Ze względu na upływ czasu Grupa Gremi Media ocenia, że ryzyko skutecznego kwestionowania wspomnianych powyżej uchwał lub czynności nie jest nadmierne.

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

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

Na datę sporządzenia sprawozdania statut e-Kiosk S.A. zawierał postanowienia przyznające określone uprawnienia osobiste RUCH S.A. pod warunkiem posiadania przez RUCH S.A. nie mniej niż 5.090.526 akcji e-Kiosk S.A., reprezentujących 28,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu e-Kiosk S.A. Na datę sporządzenia sprawozdania RUCH S.A. posiadał 5.090.526 akcji e-Kiosk S.A., reprezentujących 28,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu e-Kiosk S.A., a zatem spełniał warunek, o którym mowa powyżej. Zgodnie z powołanymi wyżej postanowieniami RUCH S.A. przysługuje prawo powoływania i odwoływania jednego członka zarządu e-Kiosk S.A. oraz jednego członka rady nadzorczej e-Kiosk S.A., który będzie każdorazowo piastował funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej e-Kiosk S.A. Dodatkowo, zgody powołanego w ten sposób wiceprzewodniczącego rady nadzorczej wymagają następujące czynności dotyczące e-Kiosk S.A.:

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

W ocenie Zarządu Grupy powyższe uprawnienia osobiste RUCH S.A. nie mają wpływu na bieżącą działalność e-Kiosk S.A. Ponadto, od dnia inwestycji Grupy w e-Kiosk S.A. do daty sporządzenia sprawozdania pomiędzy Grupą a RUCH S.A. nie występowały konflikty, które wpływałyby na działalność, zarówno bieżącą, jak i długoterminową e-Kiosk S.A. Niezależnie jednak od powyższego nie można wykluczyć, że interes RUCH S.A., jako akcjonariusza mniejszościowego e-Kiosk S.A., nie będzie tożsamy z interesem Grupy, co w konsekwencji może prowadzić do rozbieżności lub konfliktu pomiędzy RUCH S.A. a Grupą w zakresie sposobu prowadzenia przyszłej działalności e-Kiosk S.A. Wystąpienie takich rozbieżności lub konfliktu, w szczególności w świetle uprawnień osobistych przyznanych RUCH S.A., może uniemożliwić organom e-Kiosk S.A. podjęcie określonych uchwał, w tym w przedmiocie zatwierdzenia strategii, długoterminowych planów rozwoju oraz budżetu e-Kiosk S.A., jak również zawarcie określonych grup umów powyżej progów istotności wskazanego w statucie e-

Kiosk S.A. Jednocześnie, na datę sporządzenia sprawozdania zastąpienie przez Grupę inwestycji w e-Kiosk S.A. inną podobną inwestycją byłoby praktycznie niemożliwe ze względu na szczególną pozycję i udział e-Kiosk S.A. w rynku. W efekcie, wystąpienie powyższych zdarzeń mogłoby mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy.

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

Rynek szkoleń i konferencji wykazywał w ostatnich latach dynamiczny wzrost, i oceniany jest przez Grupę jako rynek bardzo perspektywiczny, o dużym potencjale dalszego wzrostu. W związku z taką oceną potencjału rynku, strategia Grupy Gremi Media zakłada dalszy rozwój działalności w tym obszarze oraz osiągnięcie pozycji lidera rynku szkoleń i konferencji w perspektywie trzech kolejnych lat. Grupa prowadzi działalność w obszarze szkoleń i konferencji za pośrednictwem własnego Działu Szkoleń oraz Działu Konferencji i Eventów.

Mimo odnotowanego w ostatnich latach i spodziewanego w latach kolejnych wzrostu popytu na usługi szkoleniowe i konferencyjne, zarówno ze strony firm prywatnych, jak i urzędów administracji publicznej, nie można wykluczyć ryzyka mniejszego niż spodziewany wzrostu w tym obszarze. Może on być spowodowany szeregiem przyczyn, m.in. negatywnymi zjawiskami o charakterze makroekonomicznym lub politycznym, których skutkiem może być obniżenie budżetów szkoleniowych i reklamowych w firmach prywatnych i urzędach administracji publicznej, co może się bezpośrednio przełożyć na mniejszy popyt na tego typu usługi czy też rozdrobnieniem wśród firm świadczących usługi szkoleniowe, którego skutkiem może być organizowanie szkoleń w niższej cenie.

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

2. Czynniki ryzyka o charakterze finansowym

2.1. Ryzyko skorzystania z zabezpieczeń na istotnych aktywach Grupy

Na podstawie umowy wieloproduktowej z dnia 5 lipca 2016 r. ze zmianami („Umowa Wieloproduktowa”) zawartej pomiędzy Spółką, Gremi Business Communication sp. z o.o. (GBC) (spółką przejętą przez Spółkę w trybie art. 491 i nast. KSH) a ING Bank Śląski S.A. („Bank”), Bank przyznał Spółce odnawialny limit kredytowy w maksymalnej łącznej wysokości 31,3 mln PLN (w tym limit na kredyty inwestycyjne, obrotowe oraz gwarancje bankowe). Ponadto, Umowa Wieloproduktowa przewiduje udzielenie Spółce kredytu odnawialnego w wysokości do 31,43 mln PLN, który może zostać uruchomiony przez Bank w razie niezaspokojenia przez Spółkę określonych w Umowie Wieloproduktowej zobowiązań. Oprocentowanie kredytów jest ustalane według zmiennej stopy procentowej, opartej na stawce WIBOR 1M oraz stałej marży Banku. Ostateczny termin spłaty całości zadłużenia wynikającego z Umowy Wieloproduktowej został ustalony:

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

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

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

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

Na dzień bilansowy spółka Gremi Media SA naruszyła dwa warunki umowy kredytowej, w tym wskaźnik całkowitego zaangażowania netto/EBITDA<2 oraz wskaźnik DSCR>1.2. Spółka zwróciła się do banku z wyjaśnieniami dotyczącymi zaistniałej sytuacji oraz z wnioskiem o zgodę na niedopełnienie tych warunków umowy w 2017 roku.

2.2. Ryzyko utraty płynności

Grupa Gremi jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako możliwość wystąpienia przejściowego deficytu środków pieniężnych potrzebnych do prowadzenia bieżącej działalności Grupy, mogące wynikać z niewłaściwego dopasowania strumieni płatności należności i zobowiązań lub nieadekwatnego poziomu finansowania działalności Grupy. Utrata płynności może skutkować przejściową niewypłacalnością, powstaniem zatorów płatniczych oraz brakiem możliwości zapewnienia

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

terminowej realizacji wszystkich zobowiązań Grupy. Zarząd opracował odpowiedni system służący do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością. Zarządzanie ryzykiem płynności w Grupie ma formę utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitału rezerwowego, rezerwowych linii kredytowych, ciągłego monitoringu prognozowanych i faktycznych przepływów pieniężnych oraz dopasowywania profili zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że wdrożone i stosowane przez Grupę metody i narzędzia dotyczące zarządzania płynnością okazały się nieskuteczne, bądź mogą nie przynieść oczekiwanych efektów, co w rezultacie może spowodować niewystarczającą płynność i w konsekwencji mieć niekorzystny wpływ na działalność lub wyniki Grupy.

2.3. Ryzyko zmiany poziomu stóp procentowych

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

2.4. Ryzyko kredytowe

W ramach prowadzonej działalności handlowej, Grupa realizuje sprzedaż produktów i usług dla podmiotów gospodarczych z odroczonej 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 okazały się częściowo nieskuteczne. Nieotrzymywanie od kontrahentów korzystających z odroczonego terminu płatności należności za dostarczone produkty i usługi może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową Grupy.

2.5. Ryzyko walutowe

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

2.6. Ryzyko związane z wyceną posiadanych znaków towarowych

Wartości niematerialne w postaci znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania wyceniane przez Grupę podlegają okresowym testom na potencjalną utratę wartości, które przeprowadzane są w oparciu o prognozy przyszłych wyników finansowych. Ustalana w efekcie testów wartość użytkowa znaków towarowych uzależniona jest w znacznym stopniu od realizacji założeń, które stanowią podstawę tych prognoz finansowych. W związku z tym, że realizacja założeń jest niemożliwa do przewidzenia, zawsze istnieje niepewność co do realizacji prognoz finansowych, a w konsekwencji niepewna jest również wartość odzyskiwana znaków towarowych Grupy, których wartość stanowi istotną część sumy bilansowej (około 60% sumy bilansowej). Należy jednak wskazać, że konstrukcja testów na utratę wartości z założenia opiera się na prognozach finansowych, co do realizacji których

nigdy nie może być pewności. Zarząd ma na względzie niepewność związaną z wyceną posiadanych znaków towarowych i monitoruje tę wartość, przy czym posiadanie znaków towarowych o dużej wartości jest cechą charakterystyczną dla podmiotów działających w branży medialnej. Nie można jednak wykluczyć, że przeprowadzanie testów na utratę wartości znaków towarowych wykaże zmniejszenie ich wartości, lub że proces monitorowania ich wartości okaże się nieskuteczny, lub że wyniki finansowe Grupy będą znacznie odbiegały od prognoz, a w konsekwencji wartość posiadanych przez Grupę znaków towarowych okaże się niższa niż zakładano, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

W toku prowadzonej działalności Spółki z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej i obejmują między innymi wzajemne dostawy towarów lub świadczenie usług, w szczególności udzielanie pożyczek. Nie można wykluczyć, że Spółki z Grupy mogą być w powyższym zakresie przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe. Ze względu na specyfikę i różnorodność transakcji z podmiotami powiązаныmi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen, dynamiczne zmiany warunków rynkowych oddziałujące na kalkulację cen stosowanych w przypadku takich transakcji, a także trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe metod określenia warunków rynkowych przyjętych przez Spółki z Grupy do celów takich transakcji, jak również zakwestionowania przez te organy spełnienia przez Spółki z Grupy wymogów dotyczących dokumentacji związanej z takimi transakcjami, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GREMI MEDIA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Gremi Media
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

X. Pozostałe informacje

Skład zarządu Spółki Dominującej od 01.01.2017 do 20.12.2017:

Dariusz Bąk – Prezes zarządu
Iwona Liszka-Majkowska – Wiceprezes zarządu
Maria Wysocka – Wiceprezes Zarządu
Piotr Łysek – Wiceprezes zarządu

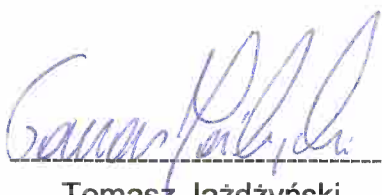
Skład zarządu od 20.12.2017 do dnia podpisania sprawozdania finansowego:

Tomasz Jażdżyński – Prezes Zarządu
Maria Wysocka – Wiceprezes Zarządu
Piotr Łysek – Wiceprezes Zarządu

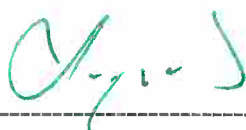
Środowisko naturalne

Grupa nie prowadzi działalności wpływającej szkodliwie na stan środowiska naturalnego.

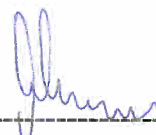
Warszawa, 21 marca 2018 r.



Tomasz Jażdżyński
Prezes Zarządu



Piotr Łysek
Wiceprezes Zarządu



Maria Wysocka
Wiceprezes Zarządu