



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

Gremi Inwestycje S.A.
(poprzednio: Gremi Media S.A.)
ul. Wrocławska 53
30-011 Kraków

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od dnia 1 stycznia
dnia 31 grudnia 2015 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, Al. Pokoju 1, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Gremi Inwestycje S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) („Spółka”) z siedzibą w Krakowie, ul. Wrocławska 53, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z dnia 28 stycznia 2014 poz 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 26 kwietnia 2016 roku.

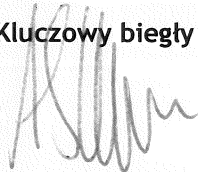
BDO Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

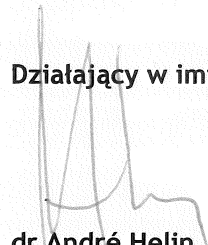
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

Raport
z badania sprawozdania finansowego
Gremi Inwestycje S.A.
(poprzednio: Gremi Media S.A.)

za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do
dnia 31 grudnia 2015 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą GREMI Inwestycje Spółka Akcyjna.

Siedzibą Spółki jest 30-011 Kraków, ul. Wrocławska 53.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwałą nr 10 z dnia 22 października 2015 roku zmieniło firmę Spółki z Gremi Media S.A. na Gremi Inwestycje S.A. oraz siedzibę z Warszawy, ul. Prosta 51 na Kraków, ul. Wrocławska 53.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- działalność holdingów finansowych,
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostałą finansową działalność usługową, gdzie indziej niesklasyfikowaną, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- zarządzanie rynkami finansowymi,
- pozostałą działalność wspomagającą usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność związaną z zarządzaniem funduszami.

Spółka działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 21 marca 1996 roku (Rep. A nr 1439/96) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

23 sierpnia 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Krakowie - XI Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000038155.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 9541107984 oraz numer REGON: 273038318

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 10 914 tys. zł i dzielił się na 4 960 946 akcji o wartości nominalnej 2,2 zł każda.

W 2015 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

akcjonariat	akcji	głosów na Walnym Zgromadzeniu
KCI S.A.	2 331 429	62,01%
Pozostali akcjonariusze	2 629 517	37,99%

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 45 369 tys. zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku członkami Zarządu byli:

- Grzegorz Hajdarowicz - Prezes Zarządu
- Agata Kalińska - Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- Uchwałą nr 3 Rady Nadzorczej z dnia 2 listopada 2015 odwołano Pana Dariusza Bąka z funkcji Prezesa Zarządu,
- Uchwałą nr 5 Rady Nadzorczej z dnia 2 listopada 2015 odwołano Panią Iwonę Liszkę - Majkowską z funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- Uchwałą nr 4 Rady Nadzorczej z dnia 2 listopada 2015 odwołano Pana Piotra Łyska z funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- Uchwałą nr 6 Rady Nadzorczej z dnia 2 listopada 2015 powołano Pana Grzegorza Hajdarowicza do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu,
- Uchwałą nr 7 Rady Nadzorczej z dnia 2 listopada 2015 powołano Panią Agatę Kalińską do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- na mocy pisemnego oświadczenia z dnia 29 stycznia 2016 r. Pani Agata Kalińska zrezygnowała z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem od dnia 31 stycznia 2016 roku.

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego Gremi Inwestycje S.A. za 2015 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej na podstawie uchwały nr 7/2015 z dnia 25 czerwca 2015 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 18 sierpnia 2015 roku oraz aneksu z dnia 2 listopada 2015 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Artura Staniszewskiego (nr ewidencyjny 9841). Badanie przeprowadzono od dnia 21 marca 2016 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzania badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2015 roku.

Uchwałą nr 8 z tego samego dnia Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku w kwocie 1 210 tys. zł na kapitał zapasowy Spółki.

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 lipca 2015 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Od stycznia 2015 roku Spółka prowadzi działalność holdingową, w związku z tym zostały wprowadzone prezentacyjne zmiany w sprawozdaniu finansowym. Z uwagi na to, że Spółka miała obowiązek przekształcić, tylko jeden okres porównywalny - poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości jedynie za rok ubiegły.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej i z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	<u>31.12.2015</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2014</u>	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	44 122	85,6	9 119	18,4
Aktywa obrotowe	7 436	14,4	40 558	81,6
Aktywa razem	<u>51 558</u>	100,0	<u>49 677</u>	100,0
Kapitał własny	45 369	88,0	49 054	98,7
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 189	12,0	623	1,3
Pasywa razem	<u>51 558</u>	100,0	<u>49 677</u>	100,0

Wyszczególnienie	<u>1.01.2015- 31.12.2015</u>	% przychodów	<u>1.01.2014- 31.12.2014</u>	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	5 173	100,0	-	-
Koszty działalności operacyjnej	(6 404)	(123,8)	(1 016)	-
Wynik ze sprzedaży	(1 231)	(23,8)	(1 016)	-
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(6)	(0,1)	66	-
Wynik na działalności finansowej	(2 823)	(54,6)	2 160	-
Wynik finansowy brutto	(4 060)	(78,5)	1 210	-
Podatek dochodowy	375	7,2	-	-
Wynik finansowy netto	<u>(3 685)</u>	(71,2)	<u>1 210</u>	-

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2015	2014
Wskaźniki rentowności		
Rentowność sprzedaży brutto	-23,8%	-
Rentowność sprzedaży netto	-71,2%	-
Rentowność majątku	-7,1%	2,4%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności I	8,1	65,1
Wskaźnik płynności III	0,0	0,1
Wskaźniki aktywności		
Szybkość spłaty należności w dniach	1	-
Wskaźniki zadłużenia		
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	33	107
Wskaźnik zadłużenia	12,0%	1,3%

3. Komentarz

Struktura aktywów w podziale na aktywa trwałe i obrotowe uległa w badanym okresie istotnej zmianie. Aktywa trwałe zwiększyły się o 35 003 tys. zł i stanowią 85,6% sumy bilansowej w porównaniu do 18,4% na koniec roku ubiegłego. Aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu o kwotę 33 122 tys. zł w porównaniu do wartości 40 558 tys. na koniec 2014 roku. Podane zmiany wynikają z umów zawartych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, dotyczącymi rozliczenia należności krótkoterminowych w zamian za nabycie udziałów w spółce powiązanej.

Kapitały własne w analizowanym okresie stanowiły 88,0% sumy bilansowej. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły o 5 566 tys. zł, głównie z tyt. przeprowadzonej emisji obligacji i stanowią 12,0% sumy pasywów.

Przychody ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniosły 5 173 tys. zł i dotyczą rozpoczętej w 2015 roku działalności holdingowej - świadczenia usług wspólnych dla jednostek powiązanych.

W 2015 roku Spółka poniosła stratę z działalności operacyjnej w wysokości 1 231 tys. zł w porównaniu do 1 016 tys. zł straty w poprzednim okresie. Strata netto wyniosła 3 685 tys. zł w szczególności w wyniku utworzonego odpisu aktualizującego aktywa finansowe.

Wskaźniki rentowności odnotowały następujące zmiany:

- rentowność majątku spadła z 2,4% w 2014 r. do -7,1% w roku bieżącym,
- rentowność sprzedaży netto wyniosła w roku badanym -71,2%
- rentowność sprzedaży brutto wyniosła w roku badanym -23,8%

Wskaźnik płynności I stopnia zmniejszył się z poziomu 65,1 w 2014 roku do 8,1 w roku badanym. Wskaźnik płynności III stopnia zmniejszył się z poziomu 0,1 w roku ubiegłym do 0,0 w 2015 roku.

Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań odnotował spadek z poziomu 107 dni w 2014 roku do 33 dni w roku badanym. Wskaźnik szybkości spłaty należności wyniósł 1 dzień w okresie badanym.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Do dnia 14 października 2015 roku księgi rachunkowe były prowadzone w siedzibie Spółki. W dniu 15 października 2015 roku prowadzenie ksiąg zostało przekazane jednostce powiązanej Presspublica Sp. z o.o. w ramach świadczenia usług wspólnych. Ewidencja księgową jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania SAP.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyło to w szczególności:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania,
- kompletności, poprawności i ciągłości dokonanych zapisów i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Najważniejsze pozycje sprawozdania finansowego zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF/MSR, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie z działalności jednostki

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

5. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 26 kwietnia 2016 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004