



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

GRUPA KAPITAŁOWA
w której jednostką dominującą jest
Gremi Inwestycje S.A.
(poprzednio: Gremi Media S.A.)
ul. Wrocławska 53
30-011 Kraków

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

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Gremi Inwestycje S.A. („jednostka dominująca”), z siedzibą w Krakowie, ul. Wrocławska 53, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 jednostkę dominującą i jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dokumentacji, z której wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Gremi Inwestycje 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 Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę.

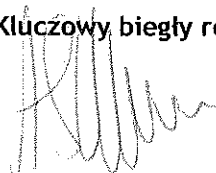
Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 stycznia 2014 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 26 kwietnia 2016 roku

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

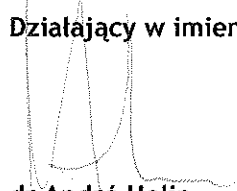
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

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



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

Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ
w której jednostką dominującą jest
Gremi Inwestycje S.A.
(poprzednio: Gremi Media S.A.)

za rok obrotowy od dnia 1 stycznia
do 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.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej GREMI INWESTYCJE („Grupa”) jest Gremi Inwestycje S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Siedzibą jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej, przedmiotem działalności jednostki dominującej 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.

Jednostka dominująca 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 Jednostki dominującej 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 jednostki dominującej 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 31 stycznia 2016 roku.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

W skład Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
Gremi Sukces Sp. z o.o.	100,0%	Nie podlega obowiązkowi badania	pełna

Wszystkie jednostki konsolidowane miały ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje 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 w okresie 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 dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

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

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2014 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 1 lipca 2015 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego rachunku zysku i strat (w tys. zł)

	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	43 737	84,6	12 836	25,9
Aktywa obrotowe	7 978	15,4	36 768	74,1
Aktywa razem	51 715	100,0	49 603	100,0
Kapitał własny razem	42 777	82,7	46 551	93,8
Zobowiązania razem	8 938	17,3	3 052	6,2
Pasywa razem	51 715	100,0	49 603	100,0

	1.01.2015 - 31.12.2015	% przychodów	1.01.2014 - 31.12.2014	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	7 637	100,0	905	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(9 212)	(120,6)	(1 675)	(185,1)
Wynik ze sprzedaży	(1 575)	(20,6)	(770)	(85,1)
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	142	1,9	173	19,1
Wynik na działalności finansowej	1 101	14,4	1 475	163,0
Wynik finansowy brutto	(332)	(4,3)	878	97,0
Podatek dochodowy	(229)	(3,0)	(91)	(10,1)
Wynik finansowy z dział. kontynuowanej	(561)	(7,3)	787	87,0
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	(3 213)		-	
Zysk (strata) netto	(3 774)	(49,4)	787	87,0

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2015	2014
Wskaźniki rentowności		
Rentowność sprzedaży brutto	-20,6%	-85,1%
Rentowność sprzedaży netto	-49,4%	87,0%
Rentowność majątku	-7,3%	1,6%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności I	2,3	15,7
Wskaźniki aktywności		
Szybkość spłaty należności w dniach	74	1960
Wskaźniki zadłużenia		
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	41	156
Wskaźnik zadłużenia	17,3%	6,2%

3. Komentarz

Struktura aktywów w podziale na aktywa trwałe i obrotowe uległa istotnej zmianie. Aktywa trwałe zwiększyły się o 30 901 tys. zł i stanowią 84,6% sumy bilansowej w porównaniu do 25,9% na koniec roku ubiegłego. Aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu o kwotę 28 790 tys. zł w porównaniu do wartości na koniec 2014 roku. Zmiany te wynikają z umów zawartych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, dotyczącymi rozliczenia należności krótkoterminowych w zamian za nabycie udziałów w spółce powiązanej.

Kapitały własne odnotowały spadek o 8,1%, wynikający ze straty poniesionej w roku bieżącym przez Grupę na działalności zaniechanej oraz kontynuowanej. Udział zobowiązań w sumie bilansowej wzrósł z 6,2% do 17,3%, w szczególności w wyniku emisji obligacji przez jednostkę dominującą.

W 2015 roku Grupa odnotowała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 1 575 tys. zł w porównaniu do 770 tys. zł straty na w poprzednim okresie. W roku 2015 odnotowano całkowitą stratę netto w wysokości 3 774 tys. zł, na którą złożyła się strata poniesiona na zaniechanej działalności licencjonowania znaków w wysokości 3 213 tys. zł oraz 561 tys. zł straty na działalności kontynuowanej.

Wskaźniki rentowności odnotowały następujące zmiany:

- rentowność sprzedaży brutto wzrosła z -85,1% w 2014 roku do -20,6% w roku bieżącym,
- rentowność sprzedaży netto spadła z 87,0% w 2014 roku do -49,4% w roku bieżącym,
- rentowność majątku spadła z 1,6% w roku 2014 do -7,3% w roku badanym.

Wskaźnik płynności I stopnia w stosunku do stanu na koniec 2014 roku odnotował istotny spadek, tj. z poziomu 15,7 do poziomu 2,3 w roku bieżącym.

Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań odnotował poprawę z poziomu 156 dni w 2014 roku do 41 dni w roku badanym.

Wskaźnik spłaty należności odnotował poprawę w stosunku do roku ubiegłego: w 2014 roku wskaźnik ten wyniósł 1960 dni, natomiast w 2015 roku wyniósł 74 dni.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,

2. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. 2009, nr 169, poz. 1327).

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna.

3. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

4. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Dodatkowo informacje i objaśnienia

Informacje zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

7. Sprawozdanie z działalności Grupy

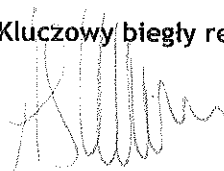
Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zdanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 26 kwietnia 2016 roku

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

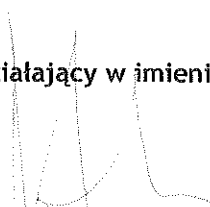
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

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