

## MEMORANDUM INFORMACYJNE



### KCI SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE

Niniejsze memorandum informacyjne („Memorandum”) stanowi memorandum informacyjne w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 38b w zw. z art. 7 ust. 7 pkt 1 oraz ust. 14 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie”) i zostało sporządzone zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r., poz. 988) oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie i zostało sporządzone, w związku z ofertą publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 168.289.088 (słownie: sto sześćdziesiąt osiem milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy osiemdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,03 PLN (słownie: trzy grosze) każda („Akcje Emisji Połączeniowej”, „Akcje Połączeniowe”, „Akcje Oferowane”), dokonywaną w związku z połączeniem KCI S.A. z siedzibą w Krakowie ze spółką Gremi Inwestycje S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie Planu Połączenia.

**Oferta Publiczna akcji zwykłych na okaziciela serii G Emitenta skierowana jest do akcjonariuszy Gremi Inwestycje S.A. innych niż KCI S.A.**

Intencją Emitenta jest wprowadzenie akcji objętych Ofertą Publiczną do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek podstawowy - rynek oficjalnych notowań giełdowych), po ich uprzedniej dematerializacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. Przewidywana data rozpoczęcia notowań Akcji Oferowanych na rynku regulowanym GPW to I kwartał 2016 r.

Termin ważności Memorandum wygasa z upływem 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Memorandum przez KNF, jednakże nie później niż z dniem wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Zmiana danych zawartych w Memorandum, w okresie jego ważności, będzie podawana przez Emitenta do publicznej wiadomości w następujący sposób:

- (a) w formie aneksu do Memorandum, publikowanego zgodnie z art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie, w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta [www.kci.pl](http://www.kci.pl), nie później niż w terminie 24 godzin od zatwierdzenia aneksu przez KNF – w przypadku informacji o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia Memorandum lub o których Emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum (tj. informacji, o których mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie); o zatwierdzeniu aneksu do Memorandum przez KNF i publikacji takiego aneksu Emitent będzie informował w formie raportu bieżącego;
- (b) w formie komunikatu aktualizującego, publikowanego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta [www.kci.pl](http://www.kci.pl) – w przypadku informacji, o których mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie; o publikacji komunikatu aktualizującego Emitent będzie informował w formie raportu bieżącego.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ I W OPARCIU O MEMORANDUM. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZE MEMORANDUM NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANE JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. MEMORANDUM ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY O PROSPEKCIE LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM MEMORANDUM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓLNOECNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA MOGLĄBY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

INWESTOWANIE W PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM MEMORANDUM ŁĄCZY SIĘ Z RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO ORAZ RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. SZCZEGÓŁOWY OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA, Z KTÓRYMI INWESTOR POWINIEN SIĘ ZAPOZNAĆ, ZNAJDUJE SIĘ W ROZDZIALE I MEMORANDUM.

Oferujący:



Dom Maklerski Navigator Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

**Data zatwierdzenia Memorandum przez Komisję Nadzoru Finansowego: 18 marca 2016 r.**

Memorandum będzie udostępnione w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta ([www.kci.pl](http://www.kci.pl)) oraz Oferującego ([www.dmnavigator.pl](http://www.dmnavigator.pl)). Dokumenty i informacje, o których mowa odpowiednio w art. 505 par. 1 albo art. 540 par 1 KSH będą udostępnione odpowiednio na stronie Emitenta ([www.kci.pl](http://www.kci.pl)) oraz na stronie internetowej Gremi Inwestycje ([www.gremiinwestycje.pl](http://www.gremiinwestycje.pl)).

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, z wyjątkiem osób wymienionych w Memorandum, tj. członków Zarządu Emitenta, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą Publiczną. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu. Niniejsze Memorandum zostało sporządzone zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na Dzień Memorandum.

Jednocześnie zwraca się uwagę, iż w przypadku zatwierdzenia przez KNF aneksu lub aneksów do Memorandum przekazywanych do publicznej wiadomości zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, Memorandum wraz z tym aneksem lub aneksami należy traktować łącznie z uwagą na fakt, iż aneks lub aneksy zawierać będą informacje o zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, a o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu Memorandum.

Decyzje inwestycyjne inwestorów dotyczące Akcji Oferowanych powinny opierać się na podstawie własnych wniosków i analiz informacji zawartych w Memorandum dotyczących Emitenta, a także warunków Oferty Publicznej, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka. Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie Memorandum.

Informacje zawarte w Memorandum nie mają charakteru porady prawnej, finansowej lub podatkowej. W celu zasięgnięcia porady prawnej, finansowej lub podatkowej potencjalni inwestorzy powinni zwrócić się do swych doradców prawnych, doradców finansowych lub doradców podatkowych.

Zarówno Emitent, jak i Oferujący nie zamierza podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych Memorandum przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Oferty Publicznej.

## SPIS TREŚCI

<b>1.</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>5</b>
1.1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT I JEGO GRUPA KAPITAŁOWA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	5
1.2.	RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	12
<b>2.</b>	<b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM</b>	<b>19</b>
2.1.	EMITENT	19
2.2.	OFERUJĄCY	20
2.3.	DORADCA PRAWNY	21
<b>3.</b>	<b>DANE O EMISJI</b>	<b>22</b>
3.1.	INFORMACJA O EMITOWANYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH	22
3.2.	ŁĄCZNE I W PODZIALE NA TYTUŁY OKREŚLENIE KOSZTÓW, JAKIE ZOSTAŁY ZALICZONE DO SZACUNKOWYCH KOSZTÓW EMISJI LUB KOSZTÓW ZWIĄZANYCH Z NABYCIEM LUB OBJĘCIEM AKCJI WŁASNYCH I KOSZTÓW ICH WYDANIA	25
3.3.	INFORMACJA O PRAWACH Z OFEROWANYCH AKCJI, SPOSOBACH ICH WYKONYWANIA ORAZ PODMIOTACH POŚREDNICZĄCYCH W WYKONYWANIU TYCH PRAW, W TYM WYPŁACIE PRZEZ EMITENTA ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH A TAKŻE ZAKRESIE ODPOWIEDZIALNOŚCI TYCH PODMIOTÓW WOBEC EMITENTA	25
3.4.	PODSTAWOWE ZASADY POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI	29
3.5.	ZASADY OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM AKCJAMI, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU	29
<b>4.</b>	<b>DANE O EMITENCIE</b>	<b>33</b>
4.1.	CZAS TRWANIA EMITENTA	33
4.2.	PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT	33
4.3.	WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU	33
4.4.	HISTORIA EMITENTA	33
4.5.	OKREŚLENIE RODZAJU I WARTOŚCI KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA	35
4.6.	INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	38
4.7.	INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENI Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI	39
4.8.	WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE - NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO - MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W DACIE AKTUALIZACJI MEMORANDUM MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE	39
4.9.	RYNKI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, NA KTÓRYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE	40
4.10.	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ	40
4.11.	OPIS PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	42
4.12.	OPIS GŁÓWNYCH RYNKÓW NA KTÓRYCH EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	64
4.13.	UZALEŻNIENIE EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH	78
4.14.	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	78

4.15.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM, EGZEKUCYJNYM LUB LIKWIDACYJNYM - JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	83
4.16.	INFORMACJA O INNYCH POSTĘPOWANIACH PRZED ORGANAMI ADMINISTRACJI RZĄDOWEJ, POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH ZA OKRES OBEJMUJĄCY OSTATNIE 12 MIESIĘCY	83
4.17.	INFORMACJA O ZOBOWIĄZANIACH EMITENTA, W SZCZEGÓLNOŚCI KSZTAŁTUJĄCYCH JEGO SYTUACJĘ EKONOMICZNĄ I FINANSOWĄ, KTÓRE MOGĄ ISTOTNIE WPLYNAĆ NA MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI PRZEZ NABYWCÓW AKCJI UPRAWNIEŃ W NICH INKORPOROWANYCH	85
4.18.	INFORMACJE O NIETYPOWYCH ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W MEMORANDUM	85
4.19.	WSKAZANIE INFORMACJI O ISTOTNYCH ZMIANACH W SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ EMITENTA I INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU ZAMIESZCZONYCH W MEMORANDUM SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	87
4.20.	WYBRANE DANE DOTYCZĄCE SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA	87
4.21.	PROGNOZY FINANSOWE	98
4.22.	DANE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I OSOBACH NADZORUJĄCYCH	98
4.23.	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA	106
4.24.	TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI PODMIOTAMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002	107
<b>5.</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE – SPRAWOZDANIE PRO-FORMA</b>	<b>137</b>
<b>6.</b>	<b>WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W MEMORANDUM</b>	<b>157</b>
<b>7.</b>	<b>DEFINICJE I SKRÓTY</b>	<b>158</b>

## **1. CZYNNIKI RYZYKA**

Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowić kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym na Datę Memorandum przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane jak jedyne, na które Emitent lub podmioty z Grupy Emitenta lub też Gremi Inwestycje lub też podmioty z Grupy Gremi Inwestycje są narażone. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, ani ich potencjalnego wpływu na działalność lub znaczenia dla Grupy Emitenta lub odpowiednio Grupy Gremi Inwestycje. Obie grupy mogą być narażone na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane. O ryzykach spełniających kryteria określone w art. 51 Ustawy o Ofercie Emitent informować będzie w trybie aneksu do Memorandum.

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Emitenta, potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w niniejszym Memorandum. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Grupy Emitenta, jej sytuację finansową, wyniki działalności i cenę rynkową Akcji, co z kolei może skutkować poniesieniem przez inwestorów straty równej całości lub części inwestycji w Akcje.

### **1.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT I JEGO GRUPA KAPITAŁOWA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ**

#### **A. GRUPA KAPITAŁOWA KCI**

##### **RYZYKO ZWIĄZANE Z WYPRACOWANIEM I WDROŻENIEM STRATEGII ROZWOJU UWZGLĘDNIAJĄCEJ POŁĄCZENIE ZE SPÓŁKĄ GREMI INWESTYCJE S.A.**

Emitent znajduje się na etapie wdrażania strategii rozwoju uwzględniającej połączenie ze spółką Gremi Inwestycje S.A. oraz koncentrację działalności na rynku nieruchomości oraz w segmencie mediowym. Emitent nie może zapewnić, że podjęte działania zostaną z sukcesem zakończone i wdrożone, co pozwoli na wypracowanie odpowiedniej pozycji rynkowej na dynamicznie zmieniającym się rynku. W celu zminimalizowania tego czynnika ryzyka, Emitent na bieżąco stara się analizować czynniki oddziałujące na: proces połączenia Emitenta ze spółką Gremi Inwestycje S.A., na rynek na którym prowadzona będzie działalność operacyjna oraz na obraną dalszą strategię rozwoju. W szczególności Emitent monitoruje aktualną koniunkturę panującą na rynku nieruchomości oraz na rynku mediowym, ocenia perspektywy ich dalszego rozwoju, analizuje działania podejmowane przez konkurencję jak również monitoruje zmiany przepisów prawnych mających znaczenie dla prowadzenia działalności w tych obszarach. Poza ww. branżami, docelowo nie należy jednak wykluczyć zaangażowania grupy KCI również w inne, starannie wyselekcjonowane przedsięwzięcia, charakteryzujące się dużym potencjałem wzrostu i oczekiwaną stopą zwrotu przy zachowaniu odpowiedniego poziomu ryzyka (w tym przedsięwzięcia z innych branż niż branża nieruchomości czy branża mediowa).

##### **RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ WŁASNOŚCIOWĄ PO POŁĄCZENIU ZE SPÓŁKĄ GREMI INWESTYCJE S.A.**

KCI S.A. posiada dwóch znaczących akcjonariuszy. Pierwszym jest KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. posiadająca bezpośrednio 36,29 % akcji KCI S.A., natomiast drugim znaczącym akcjonariuszem KCI S.A. jest Gremi sp. z o.o. posiadająca bezpośrednio 24,21% akcji KCI S.A. Obecnie podmiotem dominującym wobec Gremi Sp. z o.o., KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. i KCI S.A. jest Pan Grzegorz Hajdarowicz, który posiada (wraz z osobiście posiadanym pakietem 523.600 akcji KCI S.A.) łącznie bezpośrednio i pośrednio 1 161 789 442 akcje Spółki, stanowiące 66,31% w obecnym kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do 1 161 789 442 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi obecnie 66,31% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Gremi Inwestycje S.A. jest podmiotem kontrolowanym przez KCI S.A. posiadającą bezpośrednio 2 331 429 akcji Gremi Inwestycje S.A., stanowiących 47,00% w obecnym kapitale zakładowym Spółki uprawniających do 4 291 429 głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, co stanowi obecnie 62,01% ogólnej liczby głosów w Gremi Inwestycje S.A.

Po Połączeniu nie zmieni się liczba akcji posiadanych przez najważniejszych akcjonariuszy KCI S.A. wymienionych w akapicie pierwszym powyżej a podmiotem dominującym wobec Gremi Sp. z o.o., KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. i KCI S.A. dalej pozostanie Pan Grzegorz Hajdarowicz, który po Połączeniu (wraz z osobiście posiadanym pakietem 523 600 akcji KCI S.A.) posiadać będzie łącznie bezpośrednio i pośrednio 1 161 789 442 akcje Spółki, stanowiące 60,50% w przyszłym kapitale zakładowym Spółki (po rejestracji Połączenia) i uprawniające do 1 161 789 442 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowić będzie 60,50% ogólnej liczby głosów w Spółce po Połączeniu.

Tym samym podmiotem kontrolującym pośrednio KCI S.A. po Połączeniu będzie Pan Grzegorz Hajdarowicz. Żadnych znaczących akcjonariuszy nie wiążą porozumienia, z którymi mogą wiązać się zmiany w zakresie kontroli / współkontroli nad Emitentem.

Istnieje ryzyko, że pozostali akcjonariusze będą posiadali ograniczoną możliwość, wpływu na podejmowane uchwały przez WZ Emitenta.

### **RYZIKO ODEJŚCIA KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW I TRUDNOŚCI ZWIĄZANE Z POZYSKANIEM NOWEJ WYKWALIFIKOWANEJ KADRY**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera jakość pracy osób zarządzających oraz kluczowych współpracowników. Osoby zajmujące kierownicze stanowiska, jak również osoby odpowiedzialne za najistotniejsze cele i zadania z punktu widzenia funkcjonowania i rozwoju Emitenta, posiadają szerokie doświadczenie zdobyte na polskim rynku nieruchomości w zakresie wyszukiwania, pozyskiwania, finansowania, budowy, marketingu i zarządzania projektami związanymi z rynkiem nieruchomości. W związku z niedoborem na polskim rynku wykwalifikowanych menedżerów posiadających doświadczenie w branży nieruchomościowej odejście któregokolwiek z członków zarządu lub kluczowego współpracownika może negatywnie wpłynąć na działalności operacyjną Emitenta, a tym samym pogorszyć uzyskiwane wyniki finansowe. Emitent stara się na bieżąco zarządzać zasobami ludzkimi, przydzielanymi zadaniami oraz zakresem odpowiedzialności poszczególnych kluczowych pracowników w celu zminimalizowania skutków odejścia istotnego dla Emitenta pracownika.

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INTEGRACJI PO POŁĄCZENIU**

Proces Połączenia obciążony jest ryzykiem związanym z efektywnym przeprowadzeniem integracji zasobów operacyjnych obu łączących się spółek. Nie można wykluczyć, że po Połączeniu nie zostaną osiągnięte oczekiwane synergie czy też oszczędności, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową grupy kapitałowej po Połączeniu, osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju. Zarządy łączących się spółek podjęły stosowne działania w celu optymalnego przeprowadzenia tego procesu.

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z ZASKARŻENIEM UCHWAŁ POŁĄCZENIOWYCH**

Akcjonariuszom Emitenta i Spółki Przejmowanej przysługuje prawo do zaskarżenia uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie Emitenta oraz walne zgromadzenie GREMI INWESTYCJE S.A. dotyczących Połączenia obu spółek. Emitent nie może wykluczyć zatem ryzyka, polegającego na tym, że akcjonariusz lub grupa akcjonariuszy KCI S.A. i/lub GREMI INWESTYCJE S.A. zgłoszą przeciwko uchwałom w sprawie połączenia a następnie złożą powództwa do właściwego sądu o ich (i) uchylenie jako sprzecznych ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzących w interes Spółki lub mających na celu pokrzywdzenie akcjonariuszy albo też o (ii) stwierdzenie ich nieważności. Powództwo takie może zostać wytoczone nie później niż w terminie miesiąca od dnia powzięcia danej uchwały.

W przypadku uchylenia którejkolwiek z uchwał w sprawie Połączenia albo stwierdzenia jej nieważności sąd rejestrowy z urzędu wykreśli z rejestru wpisy dokonane w związku z Połączeniem. Po Dniu Połączenia spółek powództwo o uchylenie albo stwierdzenie nieważności uchwały o połączeniu będzie mogło być wytoczone jedynie przeciwko Spółce jako Spółce Przejmującej.

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z NIEDOJŚCIEM DO SKUTKU EMISJI AKCJI POŁĄCZENIOWYCH W TYM Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ ZAREJESTROWANIA POŁĄCZENIA PRZEZ SĄD**

Emisja akcji serii G Emitenta nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

1. Walne Zgromadzenia Emitenta oraz Spółki Przejmowanej nie podejmą uchwały w sprawie Połączenia, w tym również w sprawie emisji Akcji Połączeniowych;
2. Zarząd Emitenta nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Połączeniowych w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF Memorandum;
3. Wydane zostanie prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające wpisu w rejestrze przedsiębiorców połączenia Emitenta z GREMI INWESTYCJE S.A.; połączenie spółek akcyjnych, zgodnie z art. 493 §2 Kodeksu spółek handlowych, następuje z dniem wpisania przez sąd rejestrowy połączenia do rejestru właściwego według siedziby Emitenta, jako spółki przejmującej. Wpis do rejestru jest dokonywany na wniosek spółki przejmującej. Emitent złoży wniosek do Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o dokonanie wpisu w rejestrze przedsiębiorców połączenia Emitenta z GREMI INWESTYCJE S.A. niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Memorandum i podjęciu przez walne

zgromadzenie Emitenta oraz GREMI INWESTYCJE S.A. uchwał w sprawie połączenia. Ze względu na możliwość przedłużenia się postępowania przed Sądem, istnieje ryzyko powstania opóźnienia rejestracji połączenia i emisji akcji serii G Emitenta. Ponadto, istnieje również ryzyko niedojścia połączenia do skutku, w przypadku gdyby Sąd oddalił wnioski o rejestrację połączenia a postanowienie sądu w tym zakresie stałoby się prawomocne.

W przypadku zaistnienia zdarzenia powodującego niedojście emisji do skutku Zarząd Emitenta przekaze niezwłocznie taką informację do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego.

## **RYZIKO ZWIĄZANE ZE STANEM KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ W POLSCE**

Działalność operacyjna Emitenta prowadzona jest na terenie Polski w związku z czym znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe ma koniunktura gospodarcza panująca w Polsce. Do podstawowych wskaźników gospodarczych mających znaczenie dla działalności Emitenta zaliczyć należy tempo wzrostu PKB, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, tempo inflacji, poziom wynagrodzeń. Istotny wpływ na koniunkturę gospodarczą ma polityka fiskalna prowadzona przez rząd w tym poziom wydatków rządowych stanowiący istotną część popytu generowanego w gospodarce wpływającego na tempo rozwoju Polski.

W sektorze nieruchomości duże znaczenie mają decyzje podejmowane przez Radę Polityki Pieniężnej w zakresie ustalania poziomu stóp procentowych w Polsce, decyzje Narodowego Banku Polskiego w zakresie polityki kredytowej banków oraz decyzje i rekomendacje Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące udzielanych przez banki komercyjne kredytów hipotecznych. Zmiany koniunktury w branży nieruchomości (rozumianej szeroko jako rynek mieszkaniowo-biurowy) przekładają się na wartość aktywów Emitenta, a także na wysokość uzyskiwanych przez Emitenta przychodów. Wartość aktywów Emitenta jest bowiem w części definiowana wartością rynkową m.in. kompleksów nieruchomości przy ul. Romanowicza i przy ul. Wrocławskiej w Krakowie, których Emitent jest użytkownikiem wieczystym. Ponadto, na wartość uzyskiwanych przez Emitenta przychodów składają się także przychody z tytułu wynajmu powierzchni komercyjnych i biurowych.

Emitent dąży do ograniczenia tego ryzyka poprzez prowadzenie działalności w dwóch różnych segmentach gospodarczych tj. w branży nieruchomościowej oraz w branży mediowej, co pozwala po części ograniczyć ryzyko koniunktury panującej w sektorze nieruchomości. Jednym z etapów dywersyfikacji działalności było połączenie Emitenta z ze spółką Jupiter S.A. W celu jeszcze większego ograniczenia tego czynnika ryzyka, przyszła działalność grupy kapitałowej KCI bezpośrednio po połączeniu ze spółką Gremi Inwestycje S.A. prowadzona będzie jeszcze w większym stopniu w branży mediowej.

Koniunktura w branży mediowej to w dużym stopniu pochodna wydatków przedsiębiorstw na reklamę, których wysokość jest ściśle związana z tempem rozwoju gospodarczego w Polsce. W ostatnich latach można było zaobserwować zmniejszające się wpływy z tytułu reklam. Istotnym czynnikiem oddziałującym na branżę mediową, były również zmiany w zachowaniu klientów, którzy stopniowo odchodzą od tradycyjnej formy prasy papierowej w kierunku mediów elektronicznych ze szczególnym uwzględnieniem Internetu. Warto jednak zaznaczyć, że Emitent w ramach grupy kapitałowej KCI zamierza skoncentrować swoją działalność w branży mediowej właśnie na mediach elektronicznych.

Docelowo nie należy jednak wykluczyć zaangażowania grupy KCI również w inne, starannie wyselekcjonowane przedsięwzięcia, charakteryzujące się dużym potencjałem wzrostu i oczekiwaną stopą zwrotu przy zachowaniu odpowiedniego poziomu ryzyka (w tym przedsięwzięcia z innych branż niż branża nieruchomości czy branża mediowa).

## **RYZIKO ZMIANY KURSU WALUT**

Emitent na Dzień Memorandum prowadzi działalność na terenie Polski, a tym samym osiągnięte przychody oraz generowane koszty są wyrażane głównie w walucie polskiej, w związku z czym ryzyko związane ze zmianami kursu walut jest ograniczone.

Wskazać należy jednak, że Emitent dysponuje na Dzień Memorandum prawomocnym wyrokiem sądowym, wydanym przez sąd w USA, zasądającym od Joe Bajjani i Mc Nutt Service Group, Inc. na rzecz KCI S.A. kwotę 3.950.035 USD tytułem należności głównej, odsetki za zwłokę w stawce 25,23 USD dziennie począwszy od 18 listopada 2011 r. (objęte odpisem aktualizującym do wartości 0 PLN), zwrot kosztów, uzasadnione koszty zastępstwa procesowego oraz odsetki w okresie przed i po wyroku. Powodem wszczęcia postępowania było niewywiązywanie się przez Kupującego - Joe Bajjani - z harmonogramu spłaty zobowiązań z tytułu zawartej umowy sprzedaży przez Emitenta akcji Georgia Hydraulic Cylinder, Inc. Rozpoczęte przez Emitenta czynności windykacyjne zostały czasowo zawieszono w związku z zawarciem ugody z Joe Bajjani w dniu 12 listopada 2013 r., jednak z uwagi na niewywiązanie się drugiej strony ugody z jej warunków Emitent wznowił czynności windykacyjne. Na Dzień Memorandum prowadzone są w dalszym ciągu czynności windykacyjne.

Z racji wielkości zasądzonej kwoty pod warunkiem odwrócenia ww. odpisu aktualizującego, kształtowanie się kursu złotego w stosunku do dolara amerykańskiego może mieć istotny, ostateczny wpływ na wielkość środków odzyskanych ze sprzedaży akcji Georgia Hydraulic Cylinder, Inc.

Emitent nie stosuje żadnych instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka zmian kursów walutowych.

#### **RYZIKO ZMIANY STOPY PROCENTOWEJ**

W celu finansowania bieżącej działalności i planów rozwojowych Emitent posilkuje się kapitałem zewnętrznym. W zawartych umowach kredytowych, pożyczkowych i leasingowych oprocentowanie kapitału zewnętrznego ustalane jest w oparciu o stałą lub zmienną stopę procentową. Z kolei pożyczki udzielane przez Emitenta oparte są z reguły o stałą stopę procentową.

W związku z powyższym zmiany stopy procentowej mogą mieć w przyszłości wpływ na przychody oraz koszty uzyskiwane przez grupę Emitenta.

Na Dzień Memorandum, Emitent nie stosuje instrumentów pochodnych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej.

#### **RYZIKO CENOWE ZWIĄZANE Z POSIADANYMI AKCJAMI SPÓŁEK PUBLICZNYCH I NIEPUBLICZNYCH**

Emitent posiada akcje spółek wprowadzonych do obrotu na GPW, jak również udziały w spółkach niepublicznych. Wyceny akcji spółek notowanych na giełdzie podlegają mogą znacznym fluktuacjom w zależności od panującej koniunktury giełdowej oraz sytuacji finansowej poszczególnych spółek. Na Dzień Memorandum w posiadaniu Emitenta są akcje własne Emitenta w liczbie 101.339.400 stanowiące 5,78% udziału w kapitale zakładowym. Na Dzień Memorandum Emitent posiada 4.498 udziałów stanowiących 39,84% w kapitale zakładowym Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) oraz dających prawo do wykonywania 56,98% głosów na zgromadzeniu wspólników Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.). Ponadto, na Dzień Memorandum Emitent posiada 2.331.429 akcji stanowiących 47,00% w kapitale zakładowym Gremi Inwestycje S.A. oraz dających prawo do wykonywania 62,01% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy Gremi Inwestycje S.A. Zmiany wycen posiadanych przez Emitenta spółek mogą pozytywnie lub negatywnie wpływać na wyniki finansowe Emitenta. Emitent wskazuje, iż istnieje ryzyko utraty wartości firmy, co może się przełożyć na spadek wartości bilansowych oraz spadek wyników finansowych.

W celu ograniczenia tego czynnika ryzyka, Emitent na bieżąco monitoruje i analizuje zmiany zachodzące na rynku oraz wewnątrz poszczególnych spółek.

#### **RYZIKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ LUB CYKLICZNOŚCIĄ DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

W ramach profilu działalności Emitenta obejmującego szeroko rozumiany rynek nieruchomości, w zasadzie nie obserwuje się sezonowości. Pewna cykliczność przychodów może jednak wiązać się ze specyfiką realizowanych na rynku nieruchomości inwestycji, w których wysokość wpływów zależy m.in. od stopnia ich zaawansowania. Natomiast w przypadku wynajmu powierzchni można wskazywać na relatywnie stabilny poziom przychodów. Ponadto Emitent nie może wykluczyć innych zdarzeń o charakterze jednorazowym, które mogą mieć wpływ na osiągnięte w danym okresie wyniki.

#### **RYZIKO KREDYTOWE**

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Emitent wynika przede wszystkim z udzielonych pożyczek. Na Dzień Memorandum łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych przez Emitenta wynosi 78.359 tys. zł. Znacząca zmiana wielkości pożyczek udzielonych przez KCI w stosunku do opublikowanego w dniu 23 lutego 2015 r. memorandum Spółki (sporządzonego w związku z ofertą publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie akcji zwykłych na okaziciela serii F Emitenta) wynika z faktu połączenia Emitenta z Jupiter S.A., które zostało zarejestrowane w dniu 13 kwietnia 2015 r., na podstawie ww. dokumentu informacyjnego. W wyniku połączenia Emitent wstąpił w prawa i obowiązki (na zasadzie sukcesji uniwersalnej) spółki przejętej – Jupiter S.A. Stąd dzisiejsza wartość udzielonych pożyczek obejmuje także pożyczki udzielone przez spółkę przejętą.

Ryzyko kredytowe związane jest z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może wystąpić w formie niewypłacalności pożyczkobiorcy, lub znacznego opóźnienia w spłacie pożyczek lub innych odstępstw od warunków wynikających z umowy



pożyczki. Emitent ogranicza ryzyko kredytowe poprzez ustanawianie prawnych zabezpieczeń ich spłaty (poręczenia, zastawy, weksle in blanco). Ponadto na bieżąco dokonywana jest analiza sytuacji ekonomiczno-finansowej pożyczkobiorcy.

## **RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIENNOŚCIĄ PRZEPISÓW PRAWA I ICH INTERPRETACJI**

Występująca w Polsce niestabilność regulacji prawnych utrudnia prowadzenie przez przedsiębiorstwa długookresowej polityki gospodarczej. Regulacjami, których zmiany w największym stopniu oddziałują na funkcjonowanie Spółki są w szczególności przepisy prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), prawa budowlanego, prawa podatkowego i prawa własności intelektualnej.

Zmiany w powyższych regulacjach mogą bowiem prowadzić do istotnej zmiany otoczenia prawnego Spółki oraz wpłynąć negatywnie na jej wyniki finansowe, np. poprzez zwiększenie kosztów działalności (w drodze bezpośredniego wzrostu obciążeń podatkowych czy też dodatkowych wydatków na wypełnienie nowych obowiązków prawnych i administracyjnych), wydłużenie procesów inwestycyjnych, nałożenie na Spółkę kar administracyjnych i obciążeń podatkowych związanych z nieprawidłowym, zdaniem organów administracji publicznej, stosowaniem przepisów prawa.

Istotnym czynnikiem, który może wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki są także rozbieżności w interpretacji przepisów obowiązującego w Polsce i Unii Europejskiej porządku prawnego. Niejednolitość wykładni przepisów dokonywanych przez krajowe sądy oraz organy administracji publicznej, a także przez sądy wspólnotowe może prowadzić do skutków oddziałujących pośrednio i bezpośrednio na Spółkę.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki. Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów prawa i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosować strategię Spółki do występujących zmian.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z POLITYKĄ PODATKOWĄ**

Jednym z głównych elementów wpływających na decyzje przedsiębiorców jest polskie prawo podatkowe, które charakteryzuje się częstymi zmianami i brakiem precyzyjności tworzących je przepisów, które często nie posiadają jednolitej wykładni. Zarówno praktyka organów skarbowych jak i orzecznictwo sądowe dotyczące kwestii podatkowych oparte na niejednoznacznych regulacjach prawnych przekładają się na wzrost ryzyka działalności gospodarczej w Polsce w porównaniu ze stabilniejszymi systemami podatkowymi krajów o dojrzałych gospodarkach. Ta niekorzystna sytuacja ulega jednak poprawie od 2004 roku, kiedy wraz ze wstąpieniem w struktury Unii Europejskiej, polskie prawo, w tym również prawo podatkowe musiało zostać dostosowane do regulacji obowiązujących we Wspólnocie, co miało pozytywne przełożenie na polską gospodarkę. W najbliższych latach należy oczekiwać postępującego procesu ujednocniania przepisów podatkowych determinującego ich jednoznaczną interpretację przez przedsiębiorstwa i organy skarbowe.

Obok wysokości obciążeń fiskalnych ważnym elementem systemu podatkowego jest okres po jakim zachodzi przedawnienie zobowiązania podatkowego. Ma on związek z możliwością weryfikacji poprawności naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres, a w przypadku naruszeń wpływa na możliwość stwierdzenia natychmiastowej wykonalności decyzji organów podatkowych. Obecnie organy skarbowe mogą kontrolować deklaracje podatkowe przez okres pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

Sytuacja, w której organy podatkowe przyjmą odmienną podstawę prawną niż nakazuje interpretacja przepisów podatkowych założona przez Spółkę, może w sposób istotny negatywnie wpłynąć na jej sytuację podatkową, a co z tym idzie na jego wyniki i możliwości rozwoju działalności.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ**

Grupa KCI ogranicza ryzyko płynności poprzez bieżący monitoring należności / zobowiązań oraz dywersyfikację źródeł finansowania, co pozwala na bieżąco reagować na nieprzewidywalne sytuacje.

Grupa KCI jest narażona na ryzyko utraty płynności rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach (w tym zobowiązań wynikających z: obligacji, kredytów czy też zrealizowania się zobowiązań warunkowych).

Ryzyko płynności może wynikać z rozbieżności terminów zapadalności aktywów i wymagalności pasywów.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z EWENTUALNĄ UTRATĄ WARTOŚCI AKTYWÓW**

Według skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30.09.2015 r. znaczną część aktywów Grupy Emitenta (314.165 tys. zł, tj. 51,0%) stanowią wartości niematerialne i prawne, w tym „wartość firmy” 70.240 tys. zł tj. 11,4% oraz „inne wartości niematerialne i prawne” 243.925 tys. zł tj. 39,6%.

Ww. pozycje zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 30.09.2015 r. Grupy Emitenta na skutek nabycia przez KCI S.A. w pierwszym półroczu 2015 r. kontroli nad grupą kapitałową, w której jednostką dominującą jest Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) oraz objęcia tej grupy konsolidacją metodą pełną. „Inne wartości niematerialne i prawne” obejmują znaki towarowe „Rzeczpospolita”, „Uważam Rze” oraz „Parkiet”. Wycena wymienionych znaków oraz wartości firmy ustalona została w znacznym stopniu w oparciu o przewidywane przyszłe wyniki spółek przejętej grupy kapitałowej Gremi Media (poprzednio: Grupa kapitałowa Presspublica) oraz oczekiwany wzrost rentowności i tym samym uzależniona jest od realizacji przyjętych założeń.

Zgodnie z MSR 36 pozycja „Wartości niematerialne” winna być co najmniej co roku poddawana testowi na ewentualną utratę wartości. Grupa Emitenta rokrocznie przeprowadza odpowiednie testy. W przypadku gdyby test wykazał konieczność utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, kwota odpisów obciąży wyniki finansowe Grupy Emitenta. Nie można wykluczyć ryzyka, iż kolejny test na ewentualną utratę wartości wykaze zmniejszenie wartości tego aktywa, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

## **B. GRUPA KAPITAŁOWA GREMI INWESTYCJE**

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z UZYSKIWANYMI PRZEZ GREMI INWESTYCJE S.A. WYNIKAMI FINANSOWYMI ORAZ Z MOŻLIWOŚCIĄ FINANSOWANIA DALSZEGO ROZWOJU**

Prowadzona przez Gremi Inwestycje S.A. działalność polegająca na świadczeniu usług finansowych jest działalnością rentowną lecz w aktualnej sytuacji Gremi Inwestycje S.A. prowadzoną w ograniczonym zakresie. W chwili obecnej do jednego z głównych powodów niemożności finansowania się długiem zaliczyć można brak odpowiednich zabezpieczeń dla np. emisji obligacji. W okresie przejściowym Gremi Inwestycje S.A. może korzystać tylko z ograniczonego finansowania ze środków własnych. Przedłużająca się powyższa sytuacja może spowodować, że dalsze funkcjonowanie i rozwój Gremi Inwestycje S.A. w tym segmencie będą utrudnione, a rozmiar działalności niesatysfakcjonujący. Zgodnie z przyjętymi założeniami do nowych planów rozwoju działania, Gremi Inwestycje S.A. dywersyfikuje działalność poprzez jej rozszerzenie na perspektywiczne rynki mediów. Opisywane ryzyko będzie ograniczane również poprzez realizację planu połączenia Gremi Inwestycje S.A. z KCI S.A., posiadającej aktywa o znacznej wartości.

### **RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ**

Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje jest narażona na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej wynikające z udzielonych pożyczek oraz zobowiązań z tytułu pożyczek opartych o zmienne stopy procentowe.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości na stopę procentową. Analiza wrażliwości została przeprowadzona na bazie stanu instrumentów oprocentowanych według zmiennych stóp procentowych posiadanych przez Grupę Gremi Inwestycje na dzień 30.06.2015 r. oraz 31.12.2014 r. i 30.06.2014 r. Wpływ zmian stóp procentowych WIBOR 1, WIBOR 3M i WIBOR 6M o +/- 2 punktów procentowych zaprezentowano w ujęciu rocznym lub do terminu wymagalności.

Gdyby na dzień 30.06.2015 r. poziom stóp procentowych był wyższy lub niższy od obowiązującego o 2 punkty procentowe, wówczas wynik finansowy brutto Grupy Gremi Inwestycje byłby wyższy lub niższy o 99 tys. zł. Na dzień 30.06.2015 r. zobowiązań finansowych o zmiennej stopie procentowej Grupa Gremi Inwestycje nie posiadała.

Gdyby na dzień 31 grudnia 2014 r. poziom stóp procentowych był wyższy lub niższy od obowiązującego o 2 punkty procentowe, wówczas wynik finansowy Grupy Gremi Inwestycje byłby wyższy lub niższy o 96 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2014 r. zobowiązań finansowych o zmiennej stopie procentowej Grupa Gremi Inwestycje nie posiadała. Na dzień 30.06.2015 r. Grupa Gremi Inwestycje nie posiadała zobowiązań finansowych o zmiennej stopie procentowej.

Grupa Gremi Inwestycje uzyskuje również przychody odsetkowe, jednakże utrzymujący się aktualnie spadek stop procentowych wpływa na obniżenie tych przychodów.

W chwili obecnej Grupa Gremi Inwestycje nie pozyskuje środków na finansowanie działalności z rynku finansowego, w przypadku ich pozyskania ryzyko to będzie miało wpływ na przychody Grupy.

W przypadku pozyskania przez Gremi Inwestycje S.A. środków z rynku w przyszłości Gremi Inwestycje S.A. może nie udać się w całości przenieść wzrostu kosztów finansowania na przychody tj. na zawierane umowy finansujące klientów, gdyż w

sytuacji wzrastających stop procentowych zwiększa się ryzyko konieczności obniżania uzyskiwanej marży ponad stopę bazową.

## **RYZYSKO CENOWE ZWIĄZANE Z POSIADANYMI AKCJAMI SPÓŁEK PUBLICZNYCH I NIEPUBLICZNYCH**

Grupa Gremi Inwestycje posiada udziały i akcje spółek nie notowanych, których wartość również podlega wahanom, w tym 594 udziały w Gremi Sukces sp. z o.o., 1.403 udziały w Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) oraz 696 udziałów w Avalon sp. z o.o.

Grupa stara się ograniczyć to ryzyko monitorując i analizując zmiany zachodzące na rynku oraz wewnątrz spółek, co skutkuje decyzjami o zmianach wielkości i zaangażowania w poszczególne inwestycje.

## **RYZYSKO KREDYTOWE**

Grupa Gremi Inwestycje zawiera transakcje wyłącznie z firmami o sprawdzonej pozycji finansowej i akceptowalnym poziomie ryzyka dla Grupy Gremi Inwestycje. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z udzielonych przez Grupę Gremi Inwestycje pożyczek, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu dokonywanych spłat udzielonych pożyczek oraz ustanawianym zabezpieczeniom, narażenie Grupy Gremi Inwestycje na ryzyko niespłacalnych należności finansowych jest nieznaczne. Maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 6 113 tys. zł (na 31 grudnia 2014 r. 33.568 tys. zł), nie uwzględniając przy tym wartości godziwych żadnych dodatkowych zabezpieczeń na majątku, w przypadku gdyby pozostałe strony nie wypełniały swoich obowiązków wynikających z instrumentów finansowych.

Na dzień 30.06.2015 r. Gremi Inwestycje S.A. posiadała wysoki poziom koncentracji ryzyka kredytowego w stosunku do podmiotów powiązanych.

Po dniu 30.06.2015 r. Grupa Gremi Inwestycje rozliczyła na mocy umów datio in solutum znaczące należności wobec Gremi Sp. z o.o. i KCI S.A., co znacząco zmniejszyło ryzyko kredytowe w stosunku do podmiotów powiązanych.

## **RYZYSKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ**

Grupa Gremi Inwestycje ogranicza ryzyko płynności poprzez bieżący monitoring należności / zobowiązań oraz dywersyfikację źródeł finansowania, co pozwala na bieżąco reagować na nieprzewidywalne sytuacje.

W 2015 r. ryzyko płynności finansowej było ograniczone, ponieważ Grupa Gremi Inwestycje finansowała swoją działalność głównie kapitałem własnym oraz okresowo kredytem w rachunku bieżącym z limitem w wysokości 500 tys. zł.

Na dzień 30.09.2015 r. struktura zapadalności oprocentowanych kredytów i pożyczek (zobowiązania finansowe) kształtowała się następująco: 237 tys. zł dotyczące kredytu w rachunku bieżącym z datą zapadalności od 3 miesięcy do 12 miesięcy oraz pożyczki w wys. 375 tys. zł z datą zapadalności od 3 miesięcy do 12 miesięcy oraz pożyczki w wys. 1.915 z datą zapadalności od 1 roku do 5 lat.

Na dzień 30.06.2015 r. struktura zapadalności oprocentowanych kredytów i pożyczki (zobowiązania finansowe) kształtowała się następująco: 180 tys. zł z datą zapadalności od 3 miesięcy do 12 miesięcy oraz 1 562 tys. zł z datą zapadalności od 1 roku do 5 lat.

Grupa Gremi Inwestycje jest narażona na ryzyko utraty płynności rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Może ono wynikać z rozbieżności terminów zapadalności aktywów i wymagalności pasywów. Grupa Gremi Inwestycje prowadzi restrykcyjną politykę ścisłego powiązania, a nawet uzależnienia terminów płatności zobowiązań z terminami płatności należności w przypadku sprzedaży towarów zapewniając w ten sposób odpowiednią wielkość kapitału obrotowego.

Znaczna wartość środków pieniężnych oraz dostępne linie kredytowe istotnie ograniczają ryzyko utraty płynności.

## **RYZYSKO SPADKU TEMPY WZROSTU GOSPODARCZEGO W POLSCE**

Przychody Grupy Gremi Inwestycje są realizowane w całości na rynku krajowym, dlatego też działalność Grupy Gremi Inwestycje jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, którą w chwili obecnej charakteryzuje brak stabilizacji.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI**

Wśród zagrożeń dla działalności Grupy Gremi Inwestycje należy uwzględnić zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa w zakresie przepisów podatkowych – a w szczególności w zakresie podatku VAT, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy Gremi Inwestycje.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z WYSOKĄ KONKURENCYJNOŚCIĄ BRANŻY, W KTÓREJ DZIAŁA GRUPA GREMI INWESTYCJE**

Głównymi konkurentami Gremi Inwestycje S.A. w działalności polegającej na świadczeniu usług finansowych są banki, których przewaga polega przede wszystkim na łatwiejszym dostępie do tanich źródeł finansowania oraz dużej sieci oddziałów pozwalających na ułatwiony dostęp do klienta. Konkurencję na rynku wierzycelności sekurytyzowanych stanowią firmy posiadające zezwolenie na zarządzanie wierzycelnościami sekurytyzowanymi.

Gremi Inwestycje S.A. jako podmiot nie bankowy wyspecjalizowany w świadczeniu usług finansowych i zarządczych wyróżnia umiejętność dostosowania oferty do indywidualnych potrzeb klienta, szybkość w podejmowaniu i realizacji decyzji oraz brak sformalizowanych procedur ograniczających proces decyzyjności.

## **1.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM**

### **RYZIKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ AKCJI**

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami Emitenta na okres do 3 miesięcy: (i) na wniosek Emitenta; (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (iii) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie. Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami Emitenta na okres nie dłuższy niż 1 miesiąc, na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF ma prawo zgłosić takie żądanie, gdy uzna że obrót akcjami Emitenta jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwości zagrożenia funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo w przypadku naruszenia interesu inwestorów, działających na GPW. Emitent nie może zagwarantować, że w przyszłości nie powstanie sytuacja opisana powyżej.

### **RYZIKO WYKLUCZENIA AKCJI Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy zarząd GPW obligatoryjnie wykluczy akcje Emitenta z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stanie się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez KNF.

Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy zarząd Giełdy może wykluczyć z obrotu giełdowego akcje Emitenta: (1) jeżeli przestały spełniać inne, niż ograniczenie zbywalności, warunki dopuszczenia ich do obrotu giełdowego; (2) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy prawa obowiązujące na GPW; (3) na wniosek Emitenta; (4) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta z powodu braku środków na pokrycie kosztów postępowania; (5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na akcjach Emitenta; (8) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; (9) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Niezależnie od powyższych postanowień, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót akcjami Emitenta zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów GPW, na żądanie KNF, będzie zobowiązana wykluczyć akcje Emitenta z obrotu giełdowego.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do akcji Emitenta, a ryzyko to dotyczy akcji wszystkich spółek notowanych na GPW.

#### **RYZIKO WSTRZYMANIA ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ AKCJI**

Zgodnie z postanowieniami art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy będzie wymagać tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub, gdy zagrożony jest interes inwestorów, GPW, na żądanie zgłoszone przez KNF, będzie zobowiązana do wstrzymania rozpoczęcia notowania akcji Emitenta na rynku giełdowym (ryнку regulowanym prowadzonym przez GPW) na okres nie dłuższy niż 10 dni. Emitent nie ma wpływu na powyższe wnioski KNF oraz podejmowane na ich podstawie decyzje GPW.

#### **RYZIKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NARUSZENIA ART. 97 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ**

Zgodnie z przepisem art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego kto:

1. nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej,
2. nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3. przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej,
4. nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
5. nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
6. nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
7. nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
8. wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
9. nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
10. w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
11. bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej,
12. nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej,
13. dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej,
14. nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej,
15. wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
16. nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
17. dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-16 powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

- Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. Kara pieniężna w wysokości, o której mowa powyżej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie. Kara pieniężna, o której mowa powyżej, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej. W wydanej decyzji, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej.

W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. W przypadku opisanym w zdaniu poprzedzającym, przepisy o nałożeniu kary za każdy z czynów określonych w przepisie art. 97 Ustawy o Ofercie i nałożeniu kary na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia stosuje się odpowiednio. Wydanie decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

### **RYZYSKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIWYPEŁNIENIA LUB NARUSZENIA PRZEZ SPÓŁKĘ OKREŚLONYCH OBOWIĄZKÓW PRZEWIDZIANYCH W REGULACJACH PRAWNYCH W ODNIESIENIU DO SPRAW NALEŻĄCYCH DO WŁAŚCIWOŚCI KNF**

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo (ii) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 tej ustawy, lub wynikających z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo (iii) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną. Przepisy art. 19 oraz art. 96 ust. 5-8, 10 i 11 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na tej podstawie, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, lub nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą oraz w związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2 i 3 powyżej.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do Akcji Połączeniowych.

Ponadto, zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować ww. środki w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego lub innego dokumentu informacyjnego składanych do KNF lub przekazywanych do publicznej wiadomości wynika, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonane na podstawie tej oferty lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;

- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku objęcia przez akcjonariuszy spółki Gremi Inwestycje S.A. Akcji Połączeniowych i zakazaniu przez KNF dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym ograniczy to znacząco możliwość zbywania Akcji Oferowanych.

#### **RYZYO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOSCI RYNKU I WAHAŃ CEN AKCJI**

Kursy akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależą od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Zachowanie inwestorów jest również uzależnione od czynników, do których należy zaliczyć m.in. ogólną sytuację makroekonomiczną Polski, sytuację na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można zapewnić, iż inwestor nabywający Akcje Połączeniowe będzie mógł je zbyć na rynku wtórnym w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

#### **RYZYO SPORZĄDZENIA PRZEZ EMITENTA ANEKSU DO MEMORANDUM NIESPEŁNIAJĄCEGO WYMOGÓW CO DO TREŚCI I FORMY ANEKSU**

Zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej emitent jest obowiązany przekazywać Komisji w formie aneksu do memorandum wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o istotnych błędach w treści memorandum oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego zaistniałych po zatwierdzeniu memorandum lub o których emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu. Treść aneksu podlega zatwierdzeniu przez Komisję w terminie nie dłuższym niż 7 dni roboczych od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie aneksu. Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej tj. m.in. nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie memorandum dotyczącego papierów wartościowych będących przedmiotem tej oferty lub dopuszczenia do tego obrotu.

#### **RYZYO ZWIĄZANE Z POTENCJALNYM NIEWYKONANIEM LUB NARUSZENIEM PRZEZ EMITENTA OBOWIĄZKÓW OKREŚLONYCH W USTAWIE O OFERCIE PUBLICZNEJ ORAZ USTAWIE O OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI**

Art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej przewiduje, iż w przypadku, gdy emitent lub wprowadzający:

- 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 15a ust. 4 i 5, art. 20, art. 24 ust. 1 i 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38 ust. 4-6, art. 38a ust. 2-4, art. 38b ust. 7-9, art. 39 ust. 1 i 2, art. 40, art. 41 ust. 1, ust. 3, ust. 8 zdanie drugie i ust. 9, art. 44 ust. 1, art. 45 ust. 1 zdanie pierwsze i ust. 2 i 3, art. 46, art. 47 ust. 1, 3 i 5, art. 48, art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56-56c, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 6 i 8, art. 63, art. 66 i art. 70,
- 2) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z:
  - a) art. 38 ust. 7 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4 i art. 52,
  - b) art. 38a ust. 5 w związku z art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4 i art. 52,
  - c) art. 38b ust. 10 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50 i art. 52,
  - d) art. 39 ust. 3 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50,

- e) art. 41 ust. 2 w związku z art. 45 ust. 2, art. 47 ust. 1, 2 i 5, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50,
- 3) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004,
- 4) udostępnia prospekt emisyjny w postaci drukowanej niezgodnie z art. 47 ust. 2,
- 5) wbrew obowiązkowi, wynikającemu z art. 38 ust. 7 w związku z art. 51 ust. 1, art. 38a ust. 5 w związku z art. 51 ust. 1, art. 38b ust. 10 w związku z art. 51 ust. 1, oraz obowiązkowi, o którym mowa w art. 51 ust. 1, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego,
- 6) wbrew obowiązkowi wynikającemu z art. 38 ust. 7 w związku z art. 51 ust. 5, art. 38a ust. 5 w związku z art. 51 ust. 5, i z art. 38b ust. 10 w związku z art. 51 ust. 5, oraz obowiązkowi, o którym mowa w art. 41 ust. 4 i art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego
- Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo może wydać decyzję o wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

#### **RYZIKO OPÓŹNIENIA WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**

Niezwłocznie po zakończeniu przydziału Akcji Połączeniowych, Emitent podejmie wszystkie konieczne i wymagane prawem czynności, mające na celu jak najszybsze wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym. Wszystkie czynności będą podejmowane przez Emitenta z dochowaniem najwyższej staranności, co jednak nie może gwarantować, że obowiązujące procedury prawne, nie będą generowały ryzyka opóźnienia w zakresie ich wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym.

Emitent, poza dołożeniem najwyższej staranności w wykonaniu swoich obowiązków, nie ma wpływu na obowiązujące procedury i tempo rozpatrywania i realizacji wniosków Emitenta.

#### **RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAKWALIFIKOWANIEM AKCJI EMITENTA DO SEGMENTU LISTA ALERTÓW**

Emitent pragnie zwrócić uwagę, że kurs jego akcji na GPW od dnia 28 lutego 2014 roku, tj. od pierwszego dnia notowania akcji po przeprowadzeniu splitu (podziału akcji) waha się zwykle w przedziale od 0,02 do 0,05 zł. Zwrócić należy uwagę, że w dniu 1 stycznia 2014 r. weszła w życie uchwała nr 1387/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 2 grudnia 2013 r. w sprawie wyodrębnienia segmentu rynku regulowanego Lista Alertów oraz zasad i procedury kwalifikacji do tego segmentu. W dniu 31 października 2014 r. weszła w życie uchwała nr 1218/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zmieniająca ww. uchwałę nr 1387/2013. Zgodnie z tą uchwałą do segmentu Lista Alertów kwalifikowane są akcje emitentów, gdy średni kurs akcji danego emitenta jest niższy niż:

- a) 50 groszy – dla kwalifikacji dokonywanych począwszy od 27 marca 2014 r.

W przypadku zakwalifikowania akcji emitenta do segmentu Lista Alertów:

- a) akcje emitenta są usuwane z portfela indeksów giełdowych;
- b) akcje emitenta są przenoszone do notowań w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem przepisów § 3 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP;
- c) nazwa akcji emitenta jest oznaczana w sposób szczególny w serwisach informacyjnych Giełdy i Cedula Giełdy Warszawskiej;
- d) akcje emitenta są usuwane z listy papierów wartościowych, które mogą być przedmiotem zleceń krótkiej sprzedaży

-począwszy od trzeciego dnia sesyjnego po dniu podania do publicznej wiadomości informacji o dokonanej kwalifikacji.



Emitent, którego akcje zostały zakwalifikowane do segmentu Lista Alertów po raz drugi z rzędu, w terminie 30 dni od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o dokonanej drugiej z rzędu kwalifikacji jest zobowiązany do przygotowania i przedstawienia do publicznej wiadomości programu naprawczego wskazującego działania jakie zamierza podjąć w celu usunięcia przyczyny kwalifikacji, zawierającego w szczególności opis tych działań oraz harmonogram ich realizacji.

W przypadku zakwalifikowania akcji danego emitenta do segmentu Lista Alertów co najmniej po raz szósty z rzędu na podstawie przepisów uchwały nr 1387/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 2 grudnia 2013 r. (z późn. zm.), Zarząd Giełdy może zawiesić obrót akcjami tego emitenta na okres do trzech miesięcy.

Po upływie okresu zawieszenia obrotu, o którym mowa w poprzednim akapicie, Zarząd Giełdy może postanowić o dalszym zwieszeniu obrotu akcjami danego emitenta albo o wykluczeniu tych akcji z obrotu giełdowego, jeżeli nadal utrzymuje się przesłanka stanowiąca podstawę zakwalifikowania tych akcji do segmentu Lista Alertów.

Akcje Emitenta zostały zakwalifikowane do segmentu Lista Alertów po raz ósmy z rzędu - na Dzień Memorandum akcje Emitenta są zakwalifikowane do Listy Alertów, a Emitent prowadzi korespondencję z GPW dot. przekazywania informacji dotyczących stanu zaawansowania prac dotyczących usunięcia przyczyn kwalifikacji do Listy Alertów, które mogą mieć wpływ na dokonanie oceny ze strony GPW.

Z uwagi na niski kurs akcji KCI S.A. oraz klasyfikowanie akcji Emitenta do segmentu Listy Alertów, Zarząd KCI S.A. podjął w dniu 25 lipca 2014 r. (raport bieżący nr 20/2014) decyzję o ustanowieniu wariantowego programu naprawczego zapobiegającego niskiemu kursowi akcji KCI S.A. Po spełnieniu jednego z warunków określonych w wariantowym programie naprawczym, tj. połączeniu KCI S.A. i Jupiter S.A., Zarząd Emitenta podjął w dniu 10 lipca 2015 r. uchwałę o przeprowadzeniu procedury scalania akcji KCI S.A. (tzw. resplitu akcji). Z uwagi jednak na podjętą i wdrożoną przez Zarząd KCI S.A. i Gremi Inwestycje S.A. decyzję o połączeniu spółek, w dniu 8 października 2015 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o czasowym wstrzymaniu procedury scalenia akcji Emitenta. Decyzja o wstrzymaniu procedury scalania akcji została powzięta z uwagi na niski kurs akcji KCI S.A., który pozwala na przeprowadzenie wymiany akcji Gremi Inwestycje S.A. na akcje KCI S.A. w taki sposób, aby zminimalizować obowiązek dopłat od lub do Emitenta (a więc od lub na rzecz akcjonariuszy).

W ocenie Zarządu KCI S.A. niski kurs akcji, mający jedynie funkcję służebną względem procedury połączeniowej, ma istotne znaczenie dla przeprowadzenia połączenia w taki sposób, aby maksymalnie zachować substrat majątkowy łączących się spółek, bez doprowadzania do konieczności uiszczania dodatkowych wkładów przez akcjonariuszy lub uszczuplania majątku poprzez wypłaty na rzecz akcjonariuszy środków spółek. W ocenie Zarządu połączenie nie powinno wpływać na stan majątkowy łączących się spółek lub ich akcjonariuszy, gdyż efekty majątkowe połączenia mają wynikać ze zwiększenia potencjału i możliwości spółek oraz ich majątku, a nie zastosowania określonego rozwiązania prawnego. Jedynie przeliczenie parytetu akcji w oparciu o niski wskaźnik wartości akcji spółki przejmującej (tj. wydanie większej liczby akcji w zamian za akcje spółki przejmowanej) daje gwarancję braku zachwiania substratu majątkowego spółek oraz braku obowiązku wnoszenia dodatkowych wkładów przez akcjonariuszy. Niemniej jednak, Zarząd Emitenta jest świadomy niskiej wartości akcji i wynikających z niej komplikacji natury prawnej i wizerunkowej, wobec czego Zarząd KCI S.A. postanowił wznowić przeprowadzenie procedury scalania akcji KCI S.A. (raport bieżący nr 131/2015 z dnia 21 grudnia 2015 r.) niezwłocznie po zakończeniu opisanego powyżej procesu połączeniowego spółek KCI.S.A. oraz Gremi Inwestycje S.A.

#### **RYZIKO ZAWIESZENIA OBROTU AKCJAMI EMITENTA NA GPW A NASTĘPNIE WYKLUCZENIA PRZEZ GPW AKCJI EMITENTA Z OBROTU**

Akcje Emitenta zostały zakwalifikowane do segmentu Lista Alertów po raz ósmy z rzędu - na Dzień Memorandum akcje Emitenta są zakwalifikowane do Listy Alertów, a Emitent prowadzi korespondencję z GPW dot. przekazywania informacji dotyczących stanu zaawansowania prac dotyczących usunięcia przyczyn kwalifikacji do Listy Alertów, które mogą mieć wpływ na dokonanie oceny ze strony GPW, co zostało szczegółowo opisane w opisie ryzyka pt. „Ryzyko związane z zakwalifikowaniem akcji Emitenta do segmentu Lista Alertów”.

Emitent, którego akcje zostały zakwalifikowane do segmentu Lista Alertów po raz drugi z rzędu, w terminie 30 dni od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o dokonanej drugiej z rzędu kwalifikacji jest zobowiązany do przygotowania i przedstawienia do publicznej wiadomości programu naprawczego wskazującego działania jakie zamierza podjąć w celu usunięcia przyczyny kwalifikacji, zawierającego w szczególności opis tych działań oraz harmonogram ich realizacji.

W przypadku zakwalifikowania akcji danego emitenta do segmentu Lista Alertów co najmniej po raz szósty z rzędu na podstawie przepisów uchwały nr 1387/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 2 grudnia 2013 r. (z późn. zm.), Zarząd Giełdy może zawiesić obrót akcjami tego emitenta na okres do trzech miesięcy.

Zarząd Emitenta podjął szereg działań zmierzających do usunięcia przyczyny kwalifikacji, jednak z uwagi na fakt, iż Akcje Emitenta zakwalifikowane zostały do Listy Alertów po raz ósmy z rzędu teoretycznie Zarząd Giełdy może zawiesić obrót akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy, a następnie, po upływie okresu zawieszenia obrotu, może postanowić o dalszym zawieszeniu obrotu akcjami Spółki albo o wykluczeniu tych akcji z obrotu giełdowego, jeżeli nadal utrzymywać się będzie przesłanka stanowiąca podstawę zakwalifikowania akcji Emitenta do segmentu Lista Alertów.

Tym samym Zarząd Emitenta wskazuje na ryzyko, polegające na zawieszeniu obrotu akcjami Emitenta a nawet (po upływie trzech miesięcy) na ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego, co utrudni Akcjonariuszom Spółki obrót akcjami Emitenta z uwagi na: 1) konieczność ustalenia ceny rynkowej transakcji sprzedaży akcji Spółki na podstawie negocjacji pomiędzy stronami umowy sprzedaży akcji (brak aktualnej wyceny giełdowej w oparciu o bieżący kurs giełdowy), 2) konieczność dokonywania transakcji poza rynkiem giełdowym (umowy cywilno-prawne a nie zlecenia maklerskie).

## 2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM

### 2.1. EMITENT

Nazwa (firma):	<b>KCI Spółka Akcyjna</b>
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Kraków
Adres:	30-011 Kraków, ul. Wrocławska 53
Numer telefonu:	+48 12 632 13 50
Numer faksu:	+48 12 637 71 80
Adres internetowy:	www.kci.pl
E – mail:	biuro@kci.pl
REGON:	071011304
NIP:	551-000-77-42
KRS:	0000112631

Do działania w imieniu Emitenta uprawniony jest:

Grzegorz Hajdarowicz	Prezes Zarządu
----------------------	----------------

#### Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

KCI S.A. z siedzibą w Krakowie jako podmiot odpowiedzialny za informacje zawarte w niniejszym Memorandum oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

W imieniu KCI S.A., jako Emitenta:

.....  
Grzegorz Hajdarowicz  
Prezes Zarządu

## 2.2. OFERUJĄCY

Nazwa (firma):	<b>Dom Maklerski Navigator Spółka Akcyjna</b>
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
Numer telefonu:	22 630 83 33
Numer faksu:	22 630 83 30
Adres internetowy:	www.dmnavigator.pl
E – mail:	biuro@dmnavigator.pl
REGON:	140871261
NIP:	107-000-67-35
KRS:	0000274307

Do działania w imieniu Oferującego uprawnieni są:

Rafał Tuzimek	Prezes Zarządu
---------------	----------------

Oferujący brał udział w przygotowaniu następujących części Memorandum: rozdział 1 „Czynniki ryzyka” – pkt 1.2; rozdział 3 „Dane o emisji” – pkt 3.2, 3.4.

### **Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego**

Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, w sporządzaniu których brał udział Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w tych częściach Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

W imieniu Domu Maklerskiego Navigator S.A., jako Oferującego:

.....  
Rafał Tuzimek  
Prezes Zarządu

### 2.3. DORADCA PRAWNY

Nazwa (firma):	Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” spółka komandytowa
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Zabłocie 25 lok. 40, 30-701 Kraków
Numer telefonu:	+48 12 4280630
Numer faksu:	+48 12 4314327
Adres internetowy:	www.oles.com.pl
E – mail:	kancelaria@oles.com.pl
REGON:	351496147
NIP:	676-206-82-35
KRS:	0000195063

Do działania w imieniu Doradcy Prawnego uprawnieni są:

dr Mateusz Rodzynkiewicz	komplementariusz, radca prawny
--------------------------	--------------------------------

Doradca Prawny brał udział w przygotowaniu następujących części Memorandum: rozdział 1 „Czynniki ryzyka” – czynniki ryzyka w zakresie prawnym oraz związane z emisją akcji; rozdział 3 „dane o emisji” – pkt 3.1, 3.3, 3,5; rozdział 4 „Dane o emitencie” – pkt 4.1, 4.2, 4.3, 4.4, 4.5, 4.6, 4.7, 4.8, 4.9, 4.13, 4.15, 4.16, 4.22, 4.23.

#### **Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego**

Oświadczam, że zgodnie najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum w częściach w sporządzaniu których brała udział Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” sp.k. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w wyżej wymienionych tych częściach Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....  
dr Mateusz Rodzynkiewicz  
Radca prawny, Komplementariusz

### 3. DANE O EMISJI

#### 3.1. INFORMACJA O EMITOWANYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Memorandum oferowanych jest 168.289.088 (słownie: sto sześćdziesiąt osiem milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy osiemdziesiąt osiem akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda.

Na podstawie niniejszego Memorandum Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowy - rynek oficjalnych notowań giełdowych) 168.289.088 (słownie: sto sześćdziesiąt osiem milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy osiemdziesiąt osiem akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda.

Emisja Akcji Emisji Połączeniowej zostanie przeprowadzona na podstawie właściwych przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Na zasadzie art. 506 Kodeksu spółek handlowych, podstawę Połączenia stanowią będą zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta oraz walnego zgromadzenia Spółki Przyłączanej, zawierające zgodę na Plan Połączenia łączących się Spółek oraz treść zmian do Statutu Spółki Przyłączającej wynikających z Połączenia spółek. Uchwała Emitenta stanowić będzie również o podwyższeniu kapitału zakładowego KCI S.A. i emisji Akcji Emisji Połączeniowej. Zgodnie z art. 506 § 2 Kodeksu spółek handlowych, uchwała walnego zgromadzenia spółki publicznej w sprawie połączenia z inną spółką wymaga większości dwóch trzecich głosów, chyba że statut spółki przewiduje surowsze warunki. Statut Emitenta przewiduje, że w przypadku uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie połączenia wymagana jest większość trzech czwartych głosów oddanych.

W dniu 30 października 2015 roku Emitent opublikował Plan Połączenia z dnia 30 października 2015 r. dotyczący połączenia KCI S.A. z Gremi Inwestycje S.A. m.in. przewidujący parytet 1:64. To oznacza, że za jedną akcją Gremi Inwestycje S.A. wydanych zostanie 64 akcje KCI S.A. (W dniu 22 października 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Gremi Media S.A. (obecnie Gremi Inwestycje S.A.) na podstawie uchwały nr 10 w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego Statutu Spółki podjęło decyzję o zmianie firmy i siedziby spółki z „GREMI MEDIA” spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie na „GREMI INWESTYCJE” spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie, które to zmiany zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS na mocy postanowienia wydanego w dniu 23 grudnia 2015 roku).

Zgłoszenie Połączenia do rejestru, na mocy art. 325 § 1 w związku z art. 497 § 1 Kodeksu spółek handlowych powinno nastąpić w ciągu sześciu miesięcy licząc od dnia podjęcia ostatniej uchwały łączeniowej.

Akcje serii G Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje nie są uprzywilejowane. Z Akcjami nie wiążą się żadne szczególne uprawnienia, uprzywilejowanie ani ograniczenia, oprócz uprawnień i ograniczeń przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych i innych odpowiednich ustawach opisanych w rozdziale 3.3. Memorandum

Akcje serii G ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

Projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta stanowiący załącznik nr 1 do Planu Połączenia, uzgodnionego w dniu 30 października 2015 r. został zamieszczony poniżej:

**Uchwała nr [ ]**

**Walnego Zgromadzenia**

**KCI S.A. z siedzibą w Krakowie z dnia [ ]**

**w sprawie połączenia KCI S.A. oraz  
„GREMI INWESTYCJE” S.A.**

Walne Zgromadzenie KCI spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie (zwanej dalej „KCI” lub „Spółką Przejmującą”), działając na podstawie art. 492 § 1 pkt 1), art. 506 kodeksu spółek handlowych (dalej: „k.s.h.”) oraz art. 28.3 pkt. 6) Statutu Spółki uchwała, co następuje:

## § 1. POŁĄCZENIE

1. KCI spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie łączy się z „GREMI INWESTYCJE” spółką akcyjną z siedzibą w Krakowie [poprzednio – „GREMI MEDIA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie], wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000038155 (dalej: „**GREMI**” lub „**Spółka Przejmowana**”).
2. Połączenie, o którym mowa w § 1 ust. 1 powyżej, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na KCI S.A. w zamian za nowoemitowane akcje, które KCI S.A. przyzna akcjonariuszom Spółki Przejmowanej innym niż Spółka Przejmująca – na zasadach określonych w planie połączenia KCI spółki akcyjnej z siedzibą w Krakowie oraz „GREMI MEDIA” spółki akcyjnej z siedzibą w Warszawie uzgodnionym w dniu 30 października 2015 roku i opublikowanym na stronach internetowych łączących się spółek: <http://www.kci.pl/>, <http://www.gremimedia.eu/> (zwanym dalej „**Planem Połączenia**”). Plan Połączenia stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
3. Wobec uchwalonego połączenia Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:
  - a) Plan Połączenia;
  - b) zmiany Statutu Spółki związane z połączeniem wskazane w § 2 niniejszej uchwały.

## § 2. ZMIANA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

1. W celu przeprowadzenia połączenia KCI z GREMI, kapitał zakładowy KCI zostaje podwyższony o kwotę 5.048.672,64 zł (słownie: *pięć milionów czterdzieści osiem tysięcy sześćset siedemdziesiąt dwa złote 64/100*) w drodze emisji 168.289.088 (słownie: *sto sześćdziesiąt osiem milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy osiemdziesiąt osiem*) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda / 5.067.872,64 zł (słownie: *pięć milionów sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt dwa złote 64/100*) / w drodze emisji 168.929.088 (słownie: *sto sześćdziesiąt osiem milionów dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemdziesiąt osiem*) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda<sup>1</sup> („**Akcje Emisji Połączeniowej**”).
2. Akcje Emisji Połączeniowej, o których mowa w § 2 ust. 1 zostaną wydane w procesie połączenia KCI z GREMI, akcjonariuszom Spółki Przejmowanej innym niż Spółka Przejmująca według stosunku wymiany i na zasadach szczegółowo określonych w Planie Połączenia i nie wymagają ani objęcia ani opłacenia.
3. Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej innym niż Spółka Przejmująca zostaną wypłacone dopłaty, o których mowa w art. 492 § 2 k.s.h. w wysokości i na zasadach szczegółowo określonych w Planie Połączenia. Łączna wysokość dopłat wypłacanych Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej innym niż Spółka Przejmująca wyniesie 26.295,17 zł (słownie: *dwadzieścia sześć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt pięć złotych 17/100*)/26.395,17 zł (słownie: *dwadzieścia sześć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt pięć złotych 17/100*)<sup>2</sup> a ich wypłata nastąpi z kapitału zapasowego Spółki Przejmującej.
4. Nowoemitowane Akcje Emisji Połączeniowej, o których mowa w § 2 ust. 1 uprawniać będą do udziału w zysku KCI na następujących warunkach:
  - 1) w przypadku, gdy Dzień Połączenia nastąpi w okresie od początku roku obrotowego do dnia dywidendy ustalonego w uchwale Walnego Zgromadzenia KCI w sprawie podziału zysku za poprzedni rok obrotowy włącznie, Akcje Emisji Połączeniowej uczestniczą w zysku od pierwszego dnia roku obrotowego, poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym będzie miał miejsce Dzień Połączenia;
  - 2) w przypadku, gdy Dzień Połączenia nastąpi po dniu ustalonym jako dzień dywidendy w uchwale Walnego Zgromadzenia KCI w sprawie podziału zysku za poprzedni rok obrotowy – Akcje Emisji Połączeniowej uczestniczą w zysku począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym nastąpi Dzień Połączenia.

<sup>1</sup> W związku ze spełnieniem się w dniu 16 grudnia 2015 roku warunku prawnego wskazanego w pkt 9 Planu Połączenia wysokość podwyższenia kapitału zakładowego zostanie zrealizowana w wariantcie I, tj. kapitał zakładowy zostanie podwyższony o kwotę 5.048.672,64 zł w drodze emisji 168.289.088 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,03 zł każda.

<sup>2</sup> W związku ze spełnieniem się w dniu 16 grudnia 2015 roku warunku prawnego wskazanego w pkt 9 Planu Połączenia, wysokość dopłat zostanie wypłacona w wariantcie I, tj. łączna wysokość dopłat wypłacanych Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej innym niż Spółka Przejmująca wyniesie 26.295,17 zł, a ich wypłata nastąpi z kapitału zapasowego Spółki Przejmującej.

5. Nowoemitowane Akcje Emisji Połączeniowej będą przedmiotem ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym — Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z powyższym działając na podstawie:

- a) art. 27 ust. 2 pkt 3), 3a) i 3b) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1382 z późn. zmianami),
- b) art. 5 ust. 8 ustawy i art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 94 z późn. zmianami),

Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na:

- 1) ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii G emitowanych w związku z połączeniem KCI i GREMI do obrotu na rynku regulowanym Gieldy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
  - 2) zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki serii G emitowanych w związku z połączeniem KCI i GREMI w depozycie papierów wartościowych.
6. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1) podjęcia wszelkich niezbędnych działań faktycznych i prawnych mających na celu dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emisji Połączeniowej, w tym do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów (prospektów, memorandumów informacyjnych) lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego oraz dokonania innych odpowiednich czynności w powyższym celu,
- 2) podjęcia wszelkich niezbędnych działań faktycznych i prawnych mających na celu wprowadzenie akcji Spółki serii G emitowanych w związku z połączeniem KCI i GREMI do obrotu na rynku regulowanym Gieldy Papierów Wartościowych w Warszawie, oraz dematerializacji Akcji Emisji Połączeniowej,
- 3) podjęcia innych czynności niezbędnych do realizacji niniejszej uchwały.

### § 3. ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Walne Zgromadzenie KCI, w związku z uchwalonym połączeniem KCI z GREMI, postanawia wprowadzić następujące zmiany do statutu KCI:

#### Art. 9 ust. 1 statutu KCI otrzymuje brzmienie:

*„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 57.609.006,48 (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów sześćset dziewięć tysięcy sześć złotych 48/100) i dzieli się na 1.920.300.216 (słownie: jeden miliard dziewięćset dwadzieścia milionów trzysta tysięcy dwieście szesnaście) / 57.628.206,48 (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów sześćset dwadzieścia osiem tysięcy dwieście sześć złotych 48/100) i dzieli się na 1.920.940.216 (słownie: jeden miliard dziewięćset dwadzieścia milionów dziewięćset czterdzieści tysięcy dwieście szesnaście)<sup>3</sup> akcji o wartości nominalnej 0,03 zł (słownie: trzy grosze) każda, w tym:*

- a) 3.997.500 (słownie: trzy miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji serii A,*
- b) 3.997.500 (słownie: trzy miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji serii B,*
- c) 670.000 (słownie: sześćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji serii C,*
- d) 51.990.000 (słownie: pięćdziesiąt jeden milionów sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji serii D,*
- e) 303.275.000 (słownie: trzysta trzy miliony dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii E,*
- f) 1.388.081.128 (słownie: miliard trzysta osiemdziesiąt osiem milionów osiemdziesiąt jeden tysięcy sto dwadzieścia osiem) akcji serii F,*

<sup>3</sup> W związku ze spełnieniem się w dniu 16 grudnia 2015 r. warunku prawnego wskazanego w pkt 9 Planu Połączenia wysokość podwyższenia kapitału zakładowego zostanie zrealizowana w wariantcie I, tj. kapitał zakładowy zostanie podwyższony o kwotę 5.048.672,64 zł



g) 168.289.088 (słownie: sto sześćdziesiąt osiem milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy osiemdziesiąt osiem) / 168.929.088 (słownie: sto sześćdziesiąt osiem milionów dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemdziesiąt osiem)<sup>4</sup> akcji serii G.”

## §5. UPOWAŻNIENIA

1. Upoważnia się Zarząd KCI do dokonania wszystkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia KCI z GREMI.
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą KCI do ustalenia jednolitego tekstu statutu KCI uwzględniającego zmiany wprowadzone niniejszą uchwałą.

## § 6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia, ze skutkiem od dnia jej rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy.

Przyjęcie wariantowości rozwiązań w planie połączenia wynikało z zakazu emisji przez Spółkę Przejmującą jako spółkę publiczną akcji uprzywilejowanych co do głosu (art. 351 § 2 k.s.h.). Obok Spółki Przejmującej na dzień uzgodnienia Planu Połączenia występował jeden akcjonariusz posiadający akcje Gremi Inwestycje S.A. uprzywilejowane co do głosu w stosunku 5:1. Ponieważ Emitent jest spółką publiczną nie może on emitować akcji uprzywilejowanych. W związku z tym zakazem akcjonariuszowi temu nie mogły zostać przyznane prawa, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5) k.s.h. Dlatego możliwość połączenia została obwarowana warunkiem nabycia akcji od wyżej wymienionego akcjonariusza akcji Spółki Przejmowanej (wariant I) lub zawarcia z akcjonariuszem umowy, na podstawie której wyrazi on zgodę na zniesienie w wyniku połączenia jego uprawnień (wariant II). W dniu 16 grudnia 2015 roku doszło do zawarcia pomiędzy Emitentem a wyżej wskazanym akcjonariuszem Gremi Inwestycje S.A. umowy nabycia przez Emitenta akcji Spółki Przejmowanej. W związku z tym wypełniły się przesłanki do przeprowadzenia Połączenia przy wykorzystaniu wariantu I – tj. nabycia akcji w Gremi Inwestycje S.A. przez KCI S.A.

### **3.2. ŁĄCZNE I W PODZIALE NA TYTUŁY OKREŚLENIE KOSZTÓW, JAKIE ZOSTAŁY ZALICZONE DO SZACUNKOWYCH KOSZTÓW EMISJI LUB KOSZTÓW ZWIĄZANYCH Z NABYCIEM LUB OBJĘCIEM AKCJI WŁASNYCH I KOSZTÓW ICH WYDANIA**

Akcje serii G zostaną zaoferowane akcjonariuszom spółki GREMI INWESTYCJE S.A. w zamian za akcje Spółki Przyłączającej, w związku z czym Emitent nie pozyska z emisji akcji serii F żadnych środków pieniężnych.

Zarząd Emitenta szacuje, że koszty publicznej oferty akcji serii G wyniosą nie więcej niż 220 tys. zł tys. zł, w tym:

1. przygotowanie i przeprowadzenie oferty w tym sporządzenie Memorandum i wynagrodzenie doradców – 220 tys. zł,
2. wynagrodzenie subemitentów – 0 zł,
3. promocja oferty – 0 tys. zł.

### **3.3. INFORMACJA O PRAWACH Z OFEROWANYCH AKCJI, SPOSOBACH ICH WYKONYWANIA ORAZ PODMIOTACH POŚREDNICZĄCYCH W WYKONYWANIU TYCH PRAW, W TYM WYPŁACIE PRZEZ EMITENTA ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH A TAKŻE ZAKRESIE ODPOWIEDZIALNOŚCI TYCH PODMIOTÓW WOBEC EMITENTA**

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

#### **Prawo głosu**

<sup>4</sup> W związku ze spełnieniem się w dniu 16 grudnia 2015 r. warunku prawnego wskazanego w pkt 9 Planu Połączenia liczba emitowanych akcji wyniesie 168.289.088 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Z każdą akcją zwykłą na okaziciela serii G związane jest prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych).

### **Prawo do dywidendy**

Prawo do dywidendy oznacza prawo do udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu spółek handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa.

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o przeznaczeniu do wypłaty części lub całości zysku Spółki za ostatni rok obrotowy. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z innymi przepisami prawa lub statutem spółki powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub kapitały rezerwowe.

Zgodnie z postanowieniami uzgodnionego Planu Połączenia, Akcje Emisji Połączeniowej uprawniać będą do udziału w zysku Emitenta na następujących warunkach:

- w przypadku, gdy Dzień Połączenia nastąpi w okresie od początku roku obrotowego do dnia dywidendy ustalonego w uchwale Walnego Zgromadzenia KCI S.A. w sprawie podziału zysku za poprzedni rok obrotowy włącznie, Akcje Emisji Połączeniowej uczestniczą w zysku od pierwszego dnia roku obrotowego, poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym będzie miał miejsce Dzień Połączenia;
- w przypadku, gdy Dzień Połączenia nastąpi po dniu ustalonym jako dzień dywidendy w uchwale Walnego Zgromadzenia KCI S.A. w sprawie podziału zysku za poprzedni rok obrotowy – Akcje Emisji Połączeniowej uczestniczą w zysku począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym nastąpi Dzień Połączenia.

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych, spółki mają obowiązek utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku spółki za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. O użyciu kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych decyduje walne zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym (art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych), w związku z czym nie może być ona przeznaczona na wypłatę dywidendy.

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem akcji Spółki w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Zgodnie z przepisem art. 348 § 4 Kodeksu spółek handlowych dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia a jeżeli uchwała walnego zgromadzenia nie określiła tego dnia, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale walnego zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy, ani nie wskazują osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa.

W Statucie Spółki nie przewidziano upoważnienia dla Zarządu do wypłacania akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego.

Szczególne procedury dotyczą pobierania podatków od dywidendy przysługującej posiadaczowi akcji będącemu nierezydentem, w przypadku, gdy mają zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej o unikaniu podwójnego opodatkowania, której stroną jest Rzeczpospolita Polska. Przepisy przewidują tzw. certyfikat rezydencji, tj. zaświadczenie o miejscu zamieszkania podatnika dla celów podatkowych wydane przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania podatnika. Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego certyfikatu rezydencji. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje

ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Po dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego, zgodnie z § 26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani są informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z GPW decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych następujące obowiązki: (i) informowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) i dnia wypłaty dywidendy, nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy; (ii) przekazania KDPW informacji o liczbie akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz kod uczestnika, na którego kontach w KDPW rejestrowane są te akcje; oraz (iii) przekazania podmiotom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych Spółki, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji. Przekazanie informacji powinno nastąpić nie później niż na 5 dni przed dniem dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Przy czym, zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Spółki, zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Spółkę do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Spółki na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut nie zawiera postanowień odnośnie do warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w inny sposób niż postanowienia Kodeksu spółek handlowych i regulacje KDPW. Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane właściwym podmiotom w formie raportów bieżących. Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

#### **Prawo poboru akcji nowej emisji**

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie Spółki akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki podjętą większością co najmniej czterech piątych głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Spółki przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia.

#### **Prawo do udziału w zyskach Spółki**

Poza prawem do udziału w zyskach w ramach prawa do dywidendy, Statut nie przewiduje innych praw ani tytułów do udziału w zyskach Spółki.

#### **Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji**

W wypadku likwidacji Spółki majątek Spółki pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do posiadanych przez nich akcji Spółki. Żadna z serii akcji Spółki nie jest uprzywilejowana co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Spółki ani żaden z akcjonariuszy nie ma osobistych uprzywilejowań w tym zakresie, a wszystkie akcje Spółki uprawniają do równego udziału w masie likwidacyjnej Spółki na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych i innych stosownych przepisach prawa.

#### **Postanowienia w sprawie umorzenia**

Akcje Spółki mogą być umorzone dobrowolnie w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Zasady, tryb i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia (art. 9.5 Statutu Spółki).

#### **Postanowienia w sprawie zamiany**

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie (akcje na okaziciela na akcje imienne) może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeśli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych). W tym zakresie, art. 10 Statutu Spółki stanowi, że akcjonariusz Spółki nie może żądać zmiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

### **Uprawnienia wynikające z Kodeksu spółek handlowych**

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszom dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne. Do uprawnień majątkowych należą: (i) prawo do udziału w zysku, określane jako prawo do dywidendy (art. 347 K.s.h.), (ii) prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji, określane jako prawo poboru (art. 433 K.s.h.), (iii) prawo do uczestniczenia w podziale majątku Spółki w razie jego likwidacji (art. 417 K.s.h.), (iv) prawo do zbywania posiadanych akcji, (v) prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszowi to: (i) prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 § 7 K.s.h.), (ii) prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 K.s.h.), (iii) prawo zwołania Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (art. 399 § 3 K.s.h.), (iv) prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego (art. 400 § 1 K.s.h.), (v) prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego właściwego dla Spółki o upoważnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia w przypadku nie zwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 400 § 3 K.s.h.), (vi) prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego (art. 401 § 1 K.s.h.), (vii) prawo zgłaszania Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego (art. 401 § 4 K.s.h.), (viii) prawo zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 K.s.h.), (ix) prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu, z tym że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (art. 406 K.s.h.), (x) prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki (art. 407 § 1 K.s.h.), (xi) prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 407 § 1 K.s.h.), (xii) prawo do żądania przesłania pocztą elektroniczną nieodpłatnie odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 407 § 11 K.s.h.), (xiii) prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 K.s.h.), (xiv) prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 § 2 K.s.h.), (xv) prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 K.s.h.), prawo oddania głosu na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411 § 1 K.s.h.), przy czym aktualny regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki nie przewiduje takiej możliwości, (xvi) prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 K.s.h.), (xvii) prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 K.s.h.), (xviii) prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 K.s.h.), (xix) prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 K.s.h.), (xx) prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 K.s.h.) lub o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 K.s.h.), (xxi) prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym osobom, które wyrządziły szkodę o jej naprawienie, w przypadku gdy Spółka w określonym terminie nie wniosła stosowanego powództwa (art. 486 i 487 K.s.h.), (xxii) prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Spółki (art. 505, 540 i 561 K.s.h.), (xxiii) prawo do żądania przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 K.s.h.).

Akcjonariuszom Spółki przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Spółki udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki (art. 6 § 4 i § 5 K.s.h.). Akcjonariusz Spółki uprawniony do złożenia zadania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji

Spółki lub głosów na Walnym Zgromadzeniu, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

### **Uprawienia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Spółki przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 K.s.h.) Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Spółki nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Spółki, które nie zostały zdematerializowane.

Akcjonariusz lub akcjonariusze, posiadający przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, mają prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw, tzw. rewident do spraw szczególnych (art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej). W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Uprawieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup) (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).

### **3.4. PODSTAWOWE ZASADY POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI**

Zarząd Emitenta nie planuje w najbliższych latach rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy. Biorąc pod uwagę obecną sytuację ekonomiczną Spółki oraz strategię jej rozwoju celem będzie przeznaczenie wypracowanych zysków na poprawę jej fundamentów oraz na zapewnienie jej dynamicznego rozwoju.

### **3.5. ZASADY OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM AKCJAMI, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU**

#### **3.5.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM AKCJI**

##### **Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne**

Od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równoważność kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób

Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny (art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Płatnicy są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Płatnikiem jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych (dom maklerski), który stawia do dyspozycji podatnika pieniądze.

#### **Opodatkowanie dochodów z dywidendy (przychodów) podmiotów zagranicznych – osoby fizyczne**

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Spółki osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a. ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

#### **Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne**

Podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej (art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Do przychodów nie zalicza się zwróconych udziałów lub wkładów w spółdzielni, umorzenia udziałów lub akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) na rzecz spółki w celu umorzenia tych udziałów (akcji) oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej - w części stanowiącej koszt ich nabycia bądź objęcia, a także zwróconych udziałowcom (akcjonariuszom) dopłat wniesionych do spółki zgodnie z odrębnymi przepisami - w wysokości określonej w złotych na dzień ich faktycznego wniesienia (art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłat z tytułu dywidend, analogicznie jak w przypadku dochodów z dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne, jest podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych (dom maklerski) albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 26 ust. 2c w związku z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Płatnikiem jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych (dom maklerski), który stawia do dyspozycji podatnika pieniądze.

#### **Opodatkowanie dochodów z dywidendy (przychodów) podmiotów zagranicznych – osoby prawne**

##### **3.5.1.4. Opodatkowanie dochodów z dywidendy (przychodów) podmiotów zagranicznych – osoby prawne**

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1;
- 4) spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie powyższe ma zastosowanie w przypadku, , kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 w/w ustawy, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 cytowanej ustawy, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia (art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisy regulujące podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych (dom maklerski), albo rachunek zbiorczy, za pośrednictwem którego wypłacane są należności z tytułu dywidend oraz z innych udziałów w zyskach zobowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat (art. 26 ust. 2c w związku z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobraniem podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

### **3.5.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z OBROTEM AKCJAMI**

**Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie**

#### ***a. Opodatkowanie dochodów osób prawnych***

Dochody osób prawnych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym praw do akcji – PDA), podlegają podatkowi w wysokości 19% (art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Dochód stanowi różnicę między przychodem a kosztami uzyskania i łączy się go z pozostałymi dochodami. Osoby prawne obowiązane są wykazać dochód ze sprzedaży papierów wartościowych w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej i zapłacić zaliczkę w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące (art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

### **b. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

Przychód ze zbycia papierów wartościowych (w tym praw do akcji – PDA) jest traktowany jako przychód z kapitałów pieniężnych (art. 17 ust. 1 pkt 6 lit. a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochód z ich zbycia podlega opodatkowaniu według stawki 19 % (art. 30 b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochodem jest różnica pomiędzy przychodem ze zbycia papierów a kosztami uzyskania, do których zalicza się m.in. wydatki na nabycie papierów (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochodu ze zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł. Jednak gdy zbycie papierów wartościowych następuje w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, opodatkowanie następuje na zwykłych zasadach (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest zobowiązany wykazać dochody uzyskane z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, obliczyć podatek (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

### **Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Na podstawie Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, sprzedaż papierów wartościowych podmiotom firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub sprzedaż za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku, za wyjątkiem m.in. umowy sprzedaży akcji (art. 2 pkt 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

### **Podatek od spadków i darowizn**

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- 1) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- 2) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Zwalnia się nabycie praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę (art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Warunkiem tego zwolnienia jest zgłoszenie nabycia własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego powstałego na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 2-8 i ust. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia - w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku, z zastrzeżeniem art. 4a ust. 2 i 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn.

### **3.5.3. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA**

Płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, ale niewpłacony (art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej). Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.



#### 4. DANE O EMITENCIE

##### 4.1. CZAS TRWANIA EMITENTA

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

##### 4.2. PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT

Spółka została utworzona na podstawie przepisów prawa polskiego, w tym w szczególności Kodeksu handlowego (który został zastąpiony w systemie prawa Kodeksem spółek handlowych).

##### 4.3. WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU

Emitent został utworzony w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Fabryka Elementów Obrabiarkowych Ponar-Wadowice z siedzibą w Wadowicach, w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. Przekształcenie nastąpiło na podstawie przepisów ustawy o prywatyzacji przedsiębiorstw. Przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną nastąpiło z dniem wpisania Spółki do rejestru handlowego, to jest 1 października 1992 r.

Obecnie Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000112631.

##### 4.4. HISTORIA EMITENTA

Najważniejsze daty w historii Emitenta:

Rok	Wydarzenie
1965	Powstanie Zakładu Doświadczalnego WADIOS, produkującego aparaty hydrauliczne do zastosowania w sterowaniu obrabiarek.
1967	Rozpoczęcie produkcji hydrauliki siłowej.
1972	Powstanie Zakładu Elementów Obrabiarkowych, stanowiącego jeden z Zakładów Kombinatu Ponar – Komo Pruszków.
1974	Zakup i wdrożenie do produkcji licencji firmy MANNESMANN - REXROTH na elementy hydrauliki siłowej.
1981	Powstanie przedsiębiorstwa państwowego pod firmą Fabryka Elementów Obrabiarkowych Ponar Wadowice.
1992	Przekształcenie w spółkę akcyjną pod firmą Fabryka Elementów Hydrauliki "Ponar-Wadowice" S.A.
1995	Wniesienie 12 września 1995 r. 60% akcji Spółki przez Skarb Państwa do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych – w tym 33% akcji do XIV Narodowego Funduszu Inwestycyjnego.
1996	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 2.222.610 złotych w drodze emisji nowych akcji.
1997	Zgoda Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na wprowadzenie akcji Spółki do obrotu publicznego.
1998	Pierwsze notowanie akcji Spółki na GPW w Warszawie.
2005	Zmiana firmy Spółki na PONAR-WADOWICE S.A.
	Podpisanie przez spółkę zależną - Ponar Holding sp. z o.o. umowy zakupu akcji spółki Hydromeca S.A. z siedzibą w Brukseli (Belgia), co było elementem strategii rozwoju Emitenta zakładającej osiągnięcie dynamicznego wzrostu sprzedaży produktów na rynku europejskim i światowym.
2007	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 21.047.285 złotych w wyniku emisji akcji serii D.
	Nabycie przez spółkę zależną Ponar Holding sp. z o.o. udziałów w spółce Ponar Real Estate sp. z o.o. (wcześniej: Osiedle Krzyżówki sp. z o.o.) prowadzącej działalność na rynku nieruchomości.
	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 126.283.710 złotych w wyniku emisji akcji serii E.

---

2008	Nabycie kontrolnego pakietu akcji spółki Georgia Hydraulic Cylinder Inc. z siedzibą w Georgii w Stanach Zjednoczonych, prowadzącej działalność w zakresie produkcji pomp hydraulicznych.
	Zmiana firmy Spółki na PONAR S.A.
2009	Stopniowe ograniczenie funkcjonowania spółki Hydromeca S.A. – przeniesienie jej podstawowej działalności do Emitenta.
	Zmiana siedziby Spółki na Kraków.
	Sprzedż zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującą dotychczasową podstawową działalność gospodarczą Spółki na rzecz Wadowickiego Centrum Hydrauliki S.A., co doprowadziło do zakończenia działalności w zakresie produkcji hydrauliki siłowej.
2010	Podjęcie uchwały o zmianie przedmiotu działalności Spółki na działalność i projekty na rynku nieruchomości, przede wszystkim poprzez inwestycje kapitałowe w podmioty prowadzące projekty nieruchomościowe.
	Nabycie udziałów w spółce KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. stanowiących 20 % w kapitale zakładowym.
	Zmiana firmy Spółki na KCI S.A.
	Rozwój działalności związanej z branżą nieruchomości – inwestycje spółek zależnych: Ponar Real Estate sp. z o.o. (projekt deweloperski w Warszawie) oraz KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. (użytkownik wieczysty kompleksu nieruchomości na terenie Krakowa).
2011	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu Emitenta do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ciągu 3 kolejnych lat w ramach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 94.700.000 złotych.
	Obniżenie kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 18.196.500 złotych w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji dokonane w celu częściowego pokrycia strat Spółki z lat poprzednich.
	Zbycie wszystkich akcji posiadanych przez KCI S.A. w spółce Georgia Hydraulic Cylinders, Inc.
2012	Połączenie KCI S.A. z dwiema spółkami zależnymi: Ponar Holding sp. z o.o. oraz Ponar Corporate Center sp. z o.o. Połączenie nastąpiło poprzez przejęcie przez KCI S.A. spółek zależnych - na podstawie art. 515 § 1 k.s.h. - bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej. Połączenie służyło stworzeniu prostej struktury dedykowanej efektywnemu prowadzeniu działalności stanowiących trzon określonej strategii rozwoju Spółki.
	W związku z powyższym połączeniem Emitent nabył 449.262 akcji własnych, stanowiących 1,23 % w kapitale zakładowym oraz 1,23 % w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, które przed połączeniem należały do Ponar Corporate Center sp. z o.o.
2013	Podjęcie kolejnych działań restrukturyzacyjnych, których celem było stworzenie grupy inwestycyjnej na bazie grup kapitałowych spółek: KCI S.A. i Jupiter S.A., (celem dokonania specjalizacji podmiotów w branżach: mediowej i nieruchomościowej). Pierwszym etapem działań restrukturyzacyjnych było wdrożenie procesu połączenia KCI S.A. i Jupiter S.A.: 28 maja 2013 r. Zarząd KCI S.A. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia planu połączenia KCI S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką „Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny” S.A. (Spółka Przyłączana). Połączenie nastąpi zgodnie z art. 492 § 1 ust. 1 k.s.h. tzn. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przyłączanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w drodze emisji akcji, które Spółka Przejmująca przyzna wszystkim akcjonariuszom Spółki Przyłączanej.
	Sprzedż wszystkich udziałów spółki Ponar Real Estate sp. z o.o. oraz zakończenie procesu likwidacji spółki Hydromeca S.A.
2014	Opublikowanie aktualizacji nr 1 do planu połączenia z dnia 28 maja 2013 r. dotyczącego połączenia KCI S.A. z Jupiter S.A. m.in. przewidującej dokonanie, w celu umożliwienia ustalenia parytetu wymiany akcji w ramach procesu połączenia z Jupiter S.A., obniżenia wartości nominalnej jednej akcji Emitenta z 0,05 zł do 0,03 zł (równocześnie z Połączeniem).
2015	Zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 lutego 2015 roku Memorandum Informacyjnego Emitenta sporządzonego w związku z planowanym połączeniem KCI S.A. z Jupiter S.A.
	Rejestracja połączenia przez Sąd Rejestrowy w dniu 13 kwietnia 2015 roku, zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tzn. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Jupiter S.A. na spółkę KCI S.A. w zamian za nowoemitowane akcje.
	W dniu 13 kwietnia 2015 r. nastąpiła rejestracja połączenia KCI S.A. ze spółką Jupiter S.A. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Jupiter S.A. (Spółka Przejmowana) na spółkę KCI S.A. (Spółka

---

Przejmująca) w zamian za nowo emitowane akcje, które KCI S.A. przyznała Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej (łączenie się przez przejęcie). W związku z połączeniem Spółek, akcje Jupiter S.A. zostały wycofane z obrotu giełdowego. W związku z powyższym połączeniem w dniu 13 kwietnia 2015 r. została zarejestrowana zmiana wartości nominalnej akcji KCI S.A. z poziomu 0,05 zł do 0,03 zł.

W dniu 1 czerwca 2015 r. nastąpiła rejestracja połączenia KCI S.A. ze spółką Centrum Zabłocie sp. z o.o. w Krakowie (poprzednio KCI Development sp. z o.o. - Centrum Zabłocie – SKA). Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez KCI S.A. (jako spółki przejmującej) spółki Centrum Zabłocie sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Centrum Zabłocie sp. z o.o. na KCI S.A.

W dniu 31 lipca 2015 r. nastąpiła rejestracja połączenia KCI S.A. ze spółką KCI Development sp. z o.o. – Wrocławska – spółką komandytową. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez KCI S.A. (jako spółki przejmującej) spółki KCI Development sp. z o.o. – Wrocławska – spółką komandytową w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na KCI S.A.

W dniu 30 września 2015 r. nastąpiła rejestracja połączenia KCI S.A. ze spółką KCI Development sp. z o.o.

W dniu 6 lipca 2015 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.), spółka zależna KCI S.A., powzięła uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 10.914.081,20 zł do kwoty 211.136.413,40 zł poprzez emisję nowych akcji serii H oraz I, które następnie zostały zaoferowane odpowiednio spółce Gremi Sp. z o.o. oraz KCI S.A.

W tym samym dniu, KCI S.A. oraz Gremi Sp. z o.o. podpisały umowy z Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) w ramach których spółki zobowiązały się przenieść własność posiadanych udziałów w Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) na Gremi Inwestycje S.A. w zamian za objęcie wyemitowanych akcji serii H oraz I. W wyniku powyższych transakcji, po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.), KCI S.A. miała posiadać 80,99% udziałów w kapitale zakładowym Gremi Inwestycje S.A. dające prawo 81,33% w ogólnej liczbie na WZA Gremi Inwestycje S.A. Natomiast Gremi Inwestycje S.A. miała posiadać 60,51% udziałów w kapitale zakładowym Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) stanowiących 71,76% głosów na zgromadzeniu wspólników Gremi Media Sp. z o.o. Ponadto, KCI miała nie posiadać udziałów w Gremi Media sp. z o.o.

W dniu 27 sierpnia 2015 r. Gremi Inwestycje S.A. otrzymała pozew o uchylenie uchwał z dnia 6 lipca w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H i I oraz zmiany Statutu spółki. Pozew został wniesiony przez dwóch Akcjonariuszy. Tym samym Sąd wstrzymał wykonanie uchwał z dnia 6 lipca 2015 r.

W związku z powyższym ryzykiem prawnym związanym z działaniami procesowymi podjętymi przez dwóch akcjonariuszy Gremi Inwestycje S.A., w dniu 1 października 2015 r. Gremi Inwestycje S.A. złożyła w sądzie oświadczenie o cofnięciu wniosku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji serii H oraz I.

Konsekwencją tego było podjęcie przez NWZ Gremi Inwestycje S.A. uchwały nr 6 z dnia 22 października 2015 roku w sprawie uchylenia uchwał nr 30 i 31 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki z dnia 6 lipca 2015 r. dotyczące m.in. wspomnianego podwyższenia kapitału zakładowego. Ponadto, tego samego dnia zostało zawarte porozumienie o rozwiązaniu umowy objęcia akcji przez KCI S.A. oraz Gremi Sp. z o.o., w wyniku których Gremi Inwestycje S.A. przeniosła zwrótnie na rzecz KCI S.A. oraz Gremi Sp. z o.o. własności udziałów w spółce Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.).

W dniu 1 października 2015 r. została podjęta decyzja o zamiarze połączenia KCI S.A. ze spółką zależną Gremi Inwestycje S.A. Decyzja ta została podyktowana podjęciem wcześniejszej decyzji Gremi Inwestycje S.A. w sprawie przekształcenia Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) oraz dopuszczenia akcji przekształconej spółki Gremi Media sp. z o.o. do obrotu na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

#### 4.5. OKREŚLENIE RODZAJU I WARTOŚCI KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA

Strukturę kapitałów własnych Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r., 30 września 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. prezentuje poniższa tabela.

tys. PLN	na dzień 31.12.2015	na dzień 30.09.2015	na dzień 31.12.2014
Kapitał podstawowy	52 560	52 560	18 197
Akcje własne	-3 040	-2 027	-234
Pozostałe kapitały	296 892	297 381	24 322
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty, w tym:	-21 715	-21 796	-4 488
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	-45 425	-45 425	-15 415
Zysk (strata) netto	23 710	23 629	10 927

<b>Kapitał własny, razem</b>	<b>324 697</b>	<b>326 118</b>	<b>37 797</b>
------------------------------	----------------	----------------	---------------

Strukturę kapitału zakładowego Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r., 30 września 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. prezentuje poniższa tabela.

Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Liczba akcji (w szt.)	Liczba akcji (w szt.)
	na dzień 31.12.2015	na dzień 30.09.2015	na dzień 31.12.2014
Akcje serii A	3 997 500	3 997 500	3 997 500
Akcje serii B	3 997 500	3 997 500	3 997 500
Akcje serii C	670 000	670 000	670 000
Akcje serii D	51 990 000	51 990 000	51 990 000
Akcje serii E	303 275 000	303 275 000	303 275 000
Akcje serii F	1 388 081 128	1 388 081 128	0
<b>Razem liczba akcji (w szt.)</b>	<b>1 752 011 128</b>	<b>1 752 011 128</b>	<b>363 930 000</b>
<b>Razem kapitał zakładowy (w zł)</b>	<b>52 560 333,84</b>	<b>52 560 333,84</b>	<b>18 196 500,00</b>
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)	0,03	0,03	0,05

Od dnia 31.12.2015 do Dnia Memorandum nie zaszły żadne zmiany w zakresie wartości kapitału podstawowego oraz liczby akcji Emitenta.

Na koniec 2014 r. kapitały własne Emitenta wyniosły 37 797 tys. zł i składały się z kapitału podstawowego, niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych, zysku netto roku obrotowego, należnych wpłat na kapitał podstawowy i akcje własne oraz pozostałych kapitałów.

Kapitał zakładowy Emitenta na koniec 2014 r. wyniósł 18 196 500,00 zł (osiemnaście milionów sto dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset 00/100) i dzielił się na 363 930 000 (trzysta sześćdziesiąt trzy miliony dziewięćset trzydzieści tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,05 (pięć groszy) złoty każda.

Wartość akcji własnych wynosiła na dzień 31.12.2014 r. 234 tys. zł. Na dzień 31.12.2014 roku KCI S.A. posiadała 4.492.620 akcji własnych, w których posiadanie weszła w dniu 25 stycznia 2012 r., na skutek przyłączenia do KCI S.A. spółki zależnej pod firmą Ponar Corporate Center Sp. z o.o. Spółka ta posiadała 449.262 akcji KCI S.A. stanowiących 1,23% w kapitale zakładowym i 1,23% głosów na walnym zgromadzeniu. W związku z przeprowadzonym w 2014 r. splitem akcji, liczba akcji składających się na w/w pakiet wzrosła do 4.492.620.

Pozostałe kapitały Emitenta na dzień 31.12.2014 r. wyniosły 24 322 tys. zł. W skład pozostałych kapitałów wchodzi kapitał z aktualizacji wyceny oraz kapitał zapasowy, który tworzony jest z odpisów z czystego zysku oraz do którego przelewane są również nadwyżki osiągnięte przy wydawaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów ich wydania. Stosownie do przepisu art. 396 §1 Kodeksu spółek handlowych, Spółka jest zobowiązana tworzyć kapitał zapasowy na pokrycie strat, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Wartość kapitału zapasowego Emitenta na dzień 31.12.2014 r. wynosiła 24 322 tys. zł. natomiast wartość kapitału z aktualizacji wyceny wynosiła 0 zł.

Strata z lat ubiegłych na dzień 31.12.2014 r. wynosiła łącznie 15 415 tys. zł. Zysk netto roku obrotowego 2014 r. wyniósł 10 927 tys. zł.

W dniu 13 kwietnia 2015 roku (dzień połączenia) Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie KCI S.A. ze spółką Jupiter S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) k. s. h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Jupiter S.A. (Spółka Przejmowana) na spółkę KCI S.A. (Spółka Przejmująca) w zamian za nowo wyemitowane akcje, które KCI S.A. przyznała Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej (łączenie się przez przejęcie) – na zasadach określonych w planie połączenia w/w spółek, uzgodnionym w dniu 28 maja 2013 roku i zaktualizowanym poprzez Aktualizację nr 1 z dnia 1 września 2014 roku.

W związku z rejestracją połączenia KCI S.A. ze spółką Jupiter S.A. Sąd zarejestrował zmiany w kapitale zakładowym Emitenta, uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KCI S.A. w dniu 20 marca 2015 r. W celu przeprowadzenia połączenia KCI S.A. z Jupiter S.A., kapitał zakładowy KCI S.A. został podwyższony o kwotę 41.642.433,84 zł w drodze

emisji akcji 1.388.081.128 (Emisji Połączeniowej), zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,03 zł każda. Nowo wyemitowane akcje od 27 kwietnia 2015 roku są w obrocie na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W związku z połączeniem spółek oraz wobec konieczności maksymalnego zabezpieczenia interesów Akcjonariuszy obu łączących się Spółek, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KCI S.A. w dniu 20 marca 2015 r. podjęło uchwałę o obniżeniu wartości nominalnej akcji KCI S.A., z obecnego poziomu 0,05 zł do kwoty równej wartości rynkowej akcji tj. 0,03 zł., co spowodowało obniżenie dotychczasowego kapitału zakładowego KCI S.A. o kwotę 7.278.600 zł. Obniżenie wartości nominalnej nastąpiło jednocześnie z wyżej opisanym podwyższeniem kapitału związanym z połączeniem spółek.

W efekcie powyższej operacji, kapitał zakładowy Emitenta na dzień 30.09.2015 r. wynosił 52.560.333,84 zł (pięćdziesiąt dwa miliony pięćset sześćdziesiąt tysięcy trzysta trzydzieści trzy złote osiemdziesiąt cztery grosze) i dzielił się na 1.752.011.128 (jeden miliard siedemset pięćdziesiąt dwa miliony jedenaście tysięcy sto dwadzieścia osiem) akcji o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda.

Wartość akcji własnych na dzień 30.09.2015 r. wynosiła 2 027 tys. zł. W wyniku połączenia spółek KCI S.A. z Jupiter S.A. w drodze sukcesji generalnej na zasadzie art. 494 § 1 i 362 § 1 pkt 3) KSH z dniem rejestracji połączenia w dniu 13 kwietnia 2015 r., KCI S.A. nabyła 96 846 780 akcji własnych, o wartości nominalnej 0,03 zł każda, stanowiących 5,53% w aktualnym kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta według stanu przed w/w połączeniem, a będących własnością Jupiter S.A.

Po połączeniu KCI S.A. posiadała łącznie 101 339 400 akcji własnych stanowiących 5,78% w aktualnym kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu KCI S.A. W dniu 31 lipca 2015 r., w związku z połączeniem spółki KCI S.A. z KCI Development sp. z o.o. Wrocławska sp. kom., komplementariuszowi spółki przejmowanej, tj. KCI Development sp. z o.o. wydane zostały akcje własne KCI S.A. w liczbie 47.886.923 szt., po tej transakcji spółka KCI S.A. posiadała 53 452 477 sztuk akcji własnych. W wyniku rejestracji w dniu 30 września 2015 r. połączenia Spółki KCI S.A. ze spółką zależną Spółki tj. KCI Development sp. z o.o. (spółka przejmowana) dokonanego w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą (KCI S.A.) nastąpiła zamiana udziału w ogólnej liczby głosów w Spółce. Spółka KCI S.A. z dniem połączenia w drodze sukcesji generalnej nabyła 47 886 923 akcji.

W wyniku powyższego zdarzenia na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała 101 339 400 sztuk akcji własnych stanowiących 5,78% w aktualnym kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu KCI S.A. Należy jednak zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 364 § 2 ksh, z akcji tych Spółka nie może wykonywać prawa głosu.

Pozostające na Dzień Memorandum 101.339.400 sztuk akcji własnych (stanowiących 5,78% w aktualnym kapitale zakładowym KCI S.A. oraz 5,78% w głosach na Walnym Zgromadzeniu KCI S.A.) przeznaczone będą na niedobory scaleniowe, tzw. resztówki scaleniowe powstałe przy procesie scalania akcji, który przewidywany jest po zakończeniu połączenia spółek KCI S.A. oraz Gremi Inwestycje S.A. Niedobory scaleniowe mogą powstać w wyniku łączenia akcji w sytuacji gdy liczba akcji o dotychczasowej wartości nominalnej posiadanych przez akcjonariusza, która nie zostanie odzwierciedlona w akcjach o nowej wartości nominalnej. Powstałe w ten sposób niedobory zostaną uzupełnione akcjami własnymi KCI S.A.

Kapitał zapasowy na dzień 31.12.2015 r. wynosił łącznie 225 901 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny 69 899 tys. zł, a kapitał rezerwowy 1 092 tys. zł.

Strata z lat ubiegłych na dzień 31.12.2015 r. wynosiła łącznie 45 425 tys. zł. Zysk netto za okres 01.01 – 31.12.2015 r. wyniósł 23 710 tys. zł.

Zasady tworzenia kapitałów własnych wg Statutu KCI S.A.:

- Art. 9.2 Statutu KCI: „Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub w drodze podwyższenia wartości nominalnej akcji. Kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony przez przeniesienie na ten cel środków z kapitału zapasowego lub rezerwowego Spółki na zasadach określonych w art. 442 – 443 Kodeksu spółek handlowych.”
- Art. 9.3 Statutu KCI: „Spółka może nabywać, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki swoje akcje celem ich umorzenia.”
- Art. 9.4 Statutu KCI: „Akcje Spółki mogą być umarzone. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.”

- Art. 9.5 Statutu KCI: „Zasady, tryb i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.”
- Art. 9.6 Statutu KCI: „Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 39.000.000 zł (trzydzieści dziewięć milionów złotych) w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego (kapitał docelowy).”
- Art. 9.7 Statutu KCI: „Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany Statutu przewidującej niniejsze upoważnienie dla Zarządu.”
- Art. 9.8 Statutu KCI: „Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, w interesie Spółki oraz przy zachowaniu sposobu ustalania ceny emisyjnej akcji opisanego w art. 9.9. poniżej, może pozbawić Akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części w zakresie każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w tym również w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych emitowanych zgodnie z postanowieniem art. 9.12. poniżej. Zgoda Rady Nadzorczej na pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może być wyrażona zarówno przed jak i po podjęciu uchwały przez Zarząd.”
- Art. 9.9 Statutu KCI: „Z zastrzeżeniem art. 9.11. poniżej i o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:
  - a) ustalenia ceny emisyjnej akcji, w tym w ramach podwyższenia kapitału zakładowego realizowanego przez Zarząd z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru akcji, przy czym cena emisyjna akcji w każdym wypadku ustalana będzie w oparciu o średni kurs akcji z notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z okresu 6 miesięcy poprzedzających miesiąc, w którym Zarząd podejmie uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego. Zarząd upoważniony jest do odpowiedniego korygowania ceny emisyjnej akcji ustalonej w oparciu o średni kurs akcji z notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uwzględniając:
    - aktualną sytuację organizacyjną i finansową Spółki,
    - aktualne uwarunkowania rynkowe,
    - długookresowe korzyści dla Spółki,
    - możliwość pozyskania aktywów niezbędnych do realizacji zamierzeń gospodarczych Spółki,
  - b) ustalenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
  - c) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych,
  - d) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub prywatnej oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.”
- Art. 9.10 Statutu KCI: „Zarząd w ramach kapitału docelowego może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub za wkłady niepieniężne.”
- Art. 9.11 Statutu KCI: „Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz wydawania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej.”
- Art. 9.12 Statutu KCI: „Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd w ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, może emitować warranty subskrypcyjne, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone Zarządowi upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru warrantów w całości lub w części.”

#### 4.6. INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta jest opłacony w całości.

**4.7. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENI Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI**

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

**4.8. WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE - NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO - MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W DACIE AKTUALIZACJI MEMORANDUM MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE**

Statut Spółki przewiduje podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. W dniu 15 września 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z uprawnieniem Zarządu do pozbawienia prawa poboru akcji w całości lub w części dotychczasowych akcjonariuszy.

Na tej podstawie, zgodnie z wprowadzonymi na mocy powyższych uchwały postanowieniami art. 9.6 – 9.12 Statutu Spółki, Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 39.000.000,00 zł (trzydzieści dziewięć milionów złotych) w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego (kapitał docelowy). Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, w interesie Spółki oraz przy zachowaniu sposobu ustalania ceny emisyjnej akcji opisanego w Statucie, może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części w zakresie każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w tym również w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych emitowanych zgodnie z postanowieniami Statutu. Zgoda Rady Nadzorczej na pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może być wyrażona zarówno przed jak i po podjęciu uchwały przez Zarząd. Z zastrzeżeniem innych postanowień Statutu oraz o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do: a) ustalenia ceny emisyjnej akcji, w tym w ramach podwyższenia kapitału zakładowego realizowanego przez Zarząd z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru akcji, przy czym cena emisyjna akcji w każdym wypadku ustalana będzie w oparciu o średni kurs akcji z notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z okresu 6 miesięcy poprzedzających miesiąc, w którym Zarząd podejmie uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego. Zarząd upoważniony jest do odpowiedniego korygowania ceny emisyjnej akcji ustalonej w oparciu o średni kurs akcji z notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uwzględniając: (i) aktualną sytuację organizacyjną i finansową Spółki, (ii) aktualne uwarunkowania rynkowe, (iii) długookresowe korzyści dla Spółki, (iv) możliwość pozyskania aktywów niezbędnych do realizacji zamierzeń gospodarczych Spółki, b) ustalenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji, c) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych, d) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub prywatnej oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. Zarząd w ramach kapitału docelowego może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub za wkłady niepieniężne. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz wydawania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd w ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, może emitować warranty subskrypcyjne, z terminem wykonania prawa zapisu wpływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone Zarządowi upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru warrantów w całości lub w części. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany Statutu przewidującej przedmiotowe upoważnienie dla Zarządu, co nastąpiło 27 listopada 2015 r.

#### 4.9. RYNKI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, NA KTÓRYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE

Akcje serii A, B, C, D, E i F spółki KCI S.A. są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wszystkie 1.752.011.128 powyższych akcji notowanych na GPW oznaczonych jest kodem ISIN PLPONAR00012.

#### 4.10. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁANOŚĆ

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta na Dzień Memorandum wchodziła KCI S.A. oraz następujące podmioty:

**Tabela: Skład Grupy Kapitałowej KCI S.A. na Dzień Memorandum**

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Liczba akcji / udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Gremi Inwestycje S.A.	spółka zależna	Polska	2.331.429	47,00%	62,01%
Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.)	spółka zależna	Polska	4.498	39,84%* 45,68%** 75,49%***	56,98%* 62,49%** 87,08%***

Źródło: Emitent

\* Udział bezpośredni spółki KCI S.A. w kapitale zakładowym spółki Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.)

\*\* Udział pośredni GK KCI S.A. w kapitale zakładowym spółki Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.)

\*\*\* Udział pośredni GK KCI S.A. w kapitale zakładowym spółki Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) liczony z wyłączeniem udziałów własnych.

Na Dzień Memorandum KCI S.A. posiada 2.331.429 akcji spółki Gremi Inwestycje S.A. – spółki dominującej w Grupie Kapitałowej Gremi Inwestycje, stanowiących 47,00% kapitału zakładowego tej spółki i dających 62,01% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Na Dzień Memorandum KCI S.A. posiada ponadto 4 498 udziałów spółki Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) – spółki dominującej w Grupie Kapitałowej Gremi Media (poprzednio: Grupa Kapitałowa Presspublica), stanowiących 39,84% kapitału zakładowego tej spółki i dających 56,98% na jej zgromadzeniu wspólników.

Na Dzień Memorandum spółka Gremi Inwestycje S.A. posiada 594 udziały stanowiące 100,00% w kapitale zakładowym Gremi Sukces sp. z o.o. oraz dające prawo do wykonywania 100,00% głosów na zgromadzeniu wspólników Gremi Sukces sp. z o.o. Ponadto, na Dzień Memorandum w posiadaniu Gremi Inwestycje S.A. jest inwestycja w 12,4% udziałów w kapitale zakładowym Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) stanowiących 8,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników Gremi Media sp. z o.o.

Tym samym na Dzień Memorandum udział Grupy Kapitałowej KCI w kapitale zakładowym Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) wynosi 45,68%, natomiast udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników Gremi Media sp. z o.o. wynosi 62,49%.

Wielkość udziału pośredniego Grupy Kapitałowej KCI w kapitale zakładowym jak i w liczbie głosów na WZ wspólników Presspublica sp. z o.o. obliczono poprzez dodanie do bezpośrednich udziałów KCI w Gremi Media Sp. z o.o. (odpowiednio 39,84% i 56,98%) wielkość wynikającą z przemnożenia udziałów KCI w Gremi Inwestycje (odpowiednio 47,00% i 62,01%) oraz udziałów Gremi Inwestycje S.A. w Gremi Media Sp. z o.o. (odpowiednio 12,4% i 8,89%).

W skład Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje na Dzień Memorandum wchodziła Gremi Inwestycje S.A. oraz następujące podmioty:

**Tabela: Skład Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje S.A. na Dzień Memorandum**

Nazwa jednostki	Charakter powiązania	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA/ zgromadzeniu wspólników
Gremi Inwestycje S.A.	dominująca		



Gremi Sukces Sp. z o.o.- poprzednia nazwa Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
--	---------	------	------

Źródło: Emitent

W skład Grupy Kapitałowej Gremi Media (poprzednio: Grupa Kapitałowa Presspublica) na Dzień Memorandum wchodziła Gremi Media sp. z o.o. oraz następujące podmioty:

**Tabela: Skład Grupy Kapitałowej Gremi Media Sp. z o.o. na Dzień Memorandum**

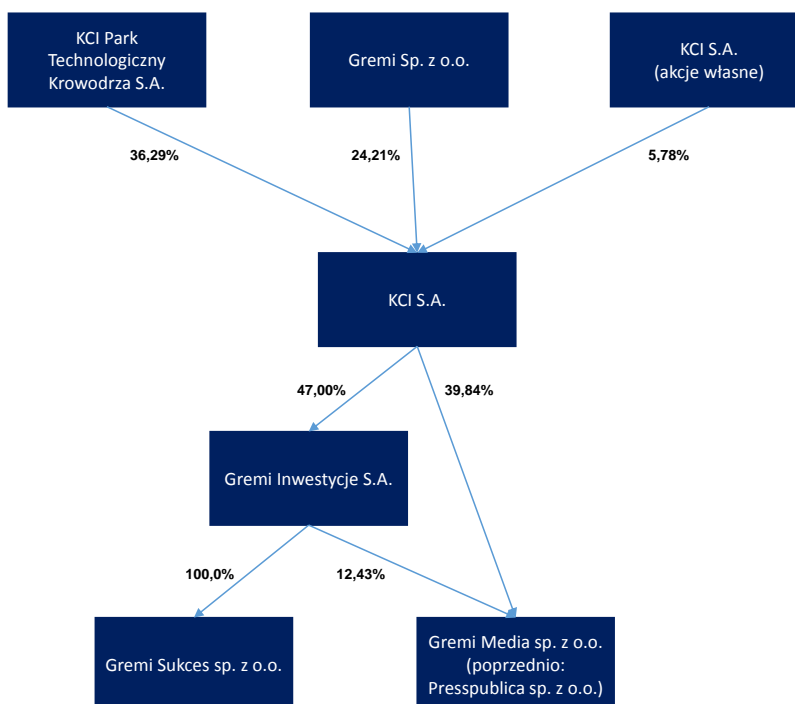
Nazwa jednostki	Charakter powiązania	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA/ zgromadzeniu wspólników
Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.)	dominująca		
Gremi Broker Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
Gremi Broker 2 Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
Gremi Edycja Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
Gremi Edycja 2 Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
Gremi Ekonomia Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
Gremi Ekonomia 2 Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
Gremi FAD Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
Gremi Prawo Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
Gremi Prawo 2 Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
Gremi Wydarzenia Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
Gremi Wydarzenia 2 Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
Gremi Business Communication Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
Uważam Rze Sp. z o.o.	zależna	100%	100%
E-Kiosk S. A.	zależna	50,01%	50,01%
Kancelarie RP Sp. z o.o.	zależna	51%	51%
MMConferences S.A.	stowarzyszona	47,05%	47,05%
Compress S.A.	powiązana	50,00%	50,00%

Źródło: Emitent

Na Dzień Memorandum kapitał zakładowy spółki Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) wynosi 11 290 000,00 zł i dzieli się na 11 290 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy.

W dniu 21 stycznia 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Gremi Media sp. z o.o. uchwaliło obniżenie kapitału zakładowego, na podstawie której to uchwały kapitał zakładowy Gremi Media sp. z o.o. został obniżony z kwoty 11 290 000,00 zł do kwoty 6 832 000,00 zł, tj. o kwotę 4 458 000,00 zł, w drodze umorzenia udziałów własnych Gremi Media sp. z o.o. nabytych w drodze sukcesji generalnej wynikającej z przyłączenia do Gremi Media sp. z o.o. spółki Gremi Communication sp. z o.o. Uchwała obejmuje umorzenie łącznie 4 458 udziałów Gremi Media sp. z o.o., o wartości nominalnej 1.000 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 4 458 000,00 zł. Uchwała przed rejestracją wymaga przeprowadzenia tzw. procedury konwokacyjnej, która została wszczęta - po jej zakończeniu planowane jest zarejestrowanie obniżenia kapitału zakładowego. Do dnia rejestracji kapitał zakładowy pozostaje w pierwotnej wysokości. Do Dnia Memorandum obniżenie kapitału zakładowego spółki nie zostało zarejestrowane przez Sąd.

Schemat powiązań kapitałowych KCI S.A. i Gremi Inwestycje S.A., stan na Dzień Memorandum (% udziałów / akcji)



Źródło: Emitent.

#### 4.11. OPIS PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

##### A. GRUPA KAPITAŁOWA KCI

W dniu 13 kwietnia 2015 r. (dzień połączenia) Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie KCI S.A. ze spółką Jupiter S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tzn. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Jupiter S.A. (Spółka Przejmowana) na spółkę KCI S.A. (Spółka Przejmująca) w zamian za nowe akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Przejmującej wydane Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej na zasadach określonych w planie połączenia.

W związku z powyższym zdarzeniem akcjonariusze spółki Jupiter S.A. uzyskali kontrolę nad Grupą kapitałową KCI S.A., połączenie to rozliczono jako przejęcie odwrotne zgodnie z przepisami MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz załącznika do MSSF 3, co oznacza, że z prawnego punktu widzenia Jupiter SA jest spółką przejmowaną, natomiast z rachunkowego punktu widzenia Jupiter SA jest spółką przejmującą.

**W efekcie przejęcia odwrotnego, obecny model biznesu Grupy KCI jest kontynuacją działalności operacyjnej przede wszystkim Grupy Jupiter, a w mniejszym stopniu spółki KCI S.A.**

##### A.1. Działalność Grupy Kapitałowej Jupiter do momentu połączenia z Grupą Kapitałową KCI

###### Działalność w segmencie inwestycyjnym

Działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej Jupiter do momentu połączenia z Grupą Kapitałową KCI skupiała się na prowadzeniu inwestycji w podmioty zarejestrowane i działające w Polsce przede wszystkim w dwóch obszarach: w segmencie nieruchomościowym oraz w segmencie mediowym. W ramach prowadzonych działań inwestycyjnych Grupa Kapitałowa Jupiter nabywała udziały i akcje spółek, nadzorowała i finansowała ich działalność operacyjną, przeprowadzała procesy restrukturyzacyjne oraz odsprzedawała wcześniej nabyte udziały i akcje. Inwestycje w podmioty rynku mediowego i nieruchomościowego były prowadzone w kilkuletnim horyzoncie czasowym. Działalność inwestycyjna obejmowała również nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa.

10 stycznia 2012 r. KCI Park Technologiczny Rybitwy sp. z o.o. dokonało podwyższenia kapitału zakładowego w drodze ustanowienia 21.000 nowych udziałów, które w całości zostały objęte przez Jupiter S.A. Ponadto 23 marca 2012 r. KCI Park Technologiczny Rybitwy sp. z o.o. dokonało kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze ustanowienia 46.000

nowych udziałów które w całości zostały objęte przez Jupiter S.A. Łączna cena objęcia nowych udziałów wyniosła 9.367 tys. zł.

8 marca 2012 r. pomiędzy Jupiter S.A. jako cedentem, a KCI Park Technologiczny Rybitwy sp. z o.o. jako cesjonariuszem została zawarta umowa przelewu wierzytelności na mocy, której Jupiter S.A. przeniósł na cesjonariusza przysługujące mu wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej wysokości 7 166 856,18 zł, w zamian za objęcie 46.000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym KCI Park Technologiczny Rybitwy sp. z o.o.

20 kwietnia 2012 r. oraz 24 kwietnia 2012 r. Jupiter S.A. nabył weksle inwestycyjne wystawione z dyskontem przez spółkę KCI Łobzów sp. z o.o. za łączną kwotę 6.300 tys. zł.

25 kwietnia 2012 r. Forum XIII Alfa Sp. z o.o. nabyła 16 weksli inwestycyjnych wystawionych z dyskontem przez spółkę KCI Łobzów sp. z o.o. za łączną kwotę 6.700 tys. zł. 26 września 2012 r. podpisane zostało pomiędzy Gremi Solution S.A. (obecnie Gremi Inwestycje S.A.) i Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) porozumienie na mocy którego Gremi Media sp. z o.o. nabyła w drodze indosu 7 weksli inwestycyjnych wystawionych przez spółkę KCI Łobzów sp. z o.o.

25 kwietnia 2012 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Forum XIII Alfa sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 10.130.000,00 zł, poprzez utworzenie 101.300 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy. Nowe udziały zostały objęte przez Jupiter S.A. poprzez wniesienie w całości wkładu pieniężnego w łącznej wysokości 10 139 tys. zł.

23 czerwca 2012 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Forum XIII Alfa sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.630.000,00 zł, poprzez utworzenie 16.300 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy. Nowe udziały zostały objęte przez Jupiter S.A. poprzez wniesienie w całości wkładu pieniężnego w łącznej wysokości 1.630 tys. zł.

30 sierpnia 2012 r. Jupiter S.A. nabył od KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. (poprzednio: Gremi Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.) 11.788 udziałów w Forum XIII Alfa sp. z o.o. za łączną kwotę 1.351 tys. zł.

26 września 2012 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Forum XIII Alfa sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 4.200.000 zł, poprzez ustanowienie 42.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Nowe udziały zostały objęte przez Jupiter S.A. poprzez wniesienie w całości wkładu pieniężnego w łącznej wysokości 4.200 tys. zł.

26 września 2012 r. Forum XIII Alfa sp. z o.o. objęła 27.000 udziałów o wartości 50 zł każdy w podwyższonym kapitale zakładowym Gremi Communication sp. z o.o. za łączną kwotę 1 350 tys. zł.

20 grudnia 2012 r. Jupiter S.A. objął 27 300 udziałów o wartości 50 zł każdy w podwyższonym kapitale zakładowym Gremi Communication sp. z o.o. za łączną kwotę 1.365 tys. zł.

2 września 2013 r. Jupiter S.A. nabył od spółki Gremi Development sp. z o.o. Beta S.K.A. z siedzibą w Krakowie na zasadzie umowy datio in solutum 25% udział w prawach i obowiązkach w spółce KCI Development sp. z o.o. – Wrocławska - sp. k. w Krakowie za kwotę 8.505.075,00 zł w ramach rozliczenia wierzytelności Jupiter S.A. wynikającej z umowy pożyczki z dnia 30 czerwca 2011 r. stanowiących 25% udział w sumie komandytowej tej spółki.

W wyniku zawarcia 2 września 2013 r. oraz 3 września 2013 r. umów ze spółką Gremi Development sp. z o.o. Beta S.K.A. w Krakowie, Jupiter S.A. nabyła łącznie 3.812 udziałów w spółce Gremi Media sp. z o.o. w Warszawie o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 3.812.000,00 zł, stanowiących 43,62% w kapitale zakładowym Gremi Media sp. z o.o. uprawniających do 3.812 głosów stanowiących 43,62% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Gremi Media sp. z o.o. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 78.332.184,00 zł.

W dniu 2 września 2013 r. Jupiter S.A. objął 96.400 udziałów w spółce Gremi Communication sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy w tym 16.000 udziałów po cenie emisyjnej 250,00 zł za każdy udział oraz 80.400 udziałów po cenie emisyjnej 50,00 zł za każdy udział, tj. za łączną kwotę 8.020.000 zł.

W dniu 30 września 2013 r. Gremi Media S.A. (obecnie Gremi Inwestycje S.A.) objęła 46 300 udziałów w spółce Gremi Communication sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, za łączną kwotę 1.170.000 zł.

W dniu 12 marca 2014 r. podjęta została decyzja o przeprowadzeniu procesu połączenia spółki Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy- S.K.A. ze spółką Jupiter S.A. W dniu 1 września odbyło się nadzwyczajne walne zgromadzenie Jupiter S.A.,

### *Memorandum informacyjne spółki KCI S.A.*

które jednogłośnie podjęło uchwałę o połączeniu obu spółek a następnie wniosek o rejestrację połączenia został złożony do KRS. W dniu 2 października 2014 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa -Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie spółki Jupiter SA ze spółką Gremi Development Sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A.

W dniu 25 marca 2014 r. Jupiter S.A. nabyła od Gremi Development Sp. z o.o. 9.602 akcje Gremi Development Sp. z o.o. Rybitwy SKA za kwotę 41.500 z, które stanowiły 0,1% udziału w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 7 kwietnia 2014 r. Jupiter S.A. objęła 120.200 udziałów Gremi Communication sp. z o.o., utworzonych na mocy podjętej przez nadzwyczajne zgromadzenie współników tej spółki w dniu 27 marca 2014 r. uchwały, za cenę równą ich wartości nominalnej wynoszącą 50 zł za każdy udział tj. łącznie za kwotę 6.010.000 złotych. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Gremi Communication sp. z o.o. przez sąd rejestrowy nastąpiła w dniu 4 sierpnia 2014 r.

### *Działalność w obszarze nieruchomościowym*

Działalność w obszarze nieruchomości realizowana przez Grupę Kapitałową Jupiter, do momentu połączenia z Grupą Kapitałową KCI, była prowadzona poprzez:

- spółkę zależną Centrum Zabłocie Sp. z o.o. (poprzednio odpowiednio: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A., Gremi Development Sp. z o.o. – Centrum Zabłocie S.K.A.; KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o.), - spółka, której aktywa stanowiły nieruchomości zlokalizowane w Krakowie,
- spółkę stowarzyszoną KCI S.A.,
- spółkę stowarzyszoną KCI Development spółka z o.o. – Wrocławska - sp. k. z siedzibą w Krakowie.

W latach 2012 – 2014 Grupa Kapitałowa Jupiter realizowała działalność w obszarze nieruchomości również poprzez spółkę Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. Głównym źródłem przychodów spółki w okresie 2012 r. – 30 lipca 2013 r. była dzierżawa kompleksu nieruchomości zlokalizowanych w Krakowie na rzecz spółek zależnych Jupiter S.A. W dniu 2 października 2014 r. nastąpiła rejestracja połączenia Jupiter S.A. z powyższą spółką. Dokładniejszy opis działalności Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. został przedstawiony w dalszej części punktu 4.11 niniejszego Memorandum.

Głównym źródłem przychodów spółki w okresie 2012 r. – 30 czerwca 2013 r. była dzierżawa kompleksu nieruchomości zlokalizowanych w Krakowie, przy ul. Tadeusza Śliwiaka na rzecz spółki KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A. (poprzednio odpowiednio: Gremi Development sp. z o.o. Centrum Zabłocie S.K.A., KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o.). W wyniku połączenia Jupiter S.A. ze spółką Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. w dniu 2 października 2014 r., Jupiter S.A. wszedł w posiadanie wszystkich praw i obowiązków z umów zawartych przez tę spółkę.

Ponadto w wyniku połączenia Jupiter S.A. ze spółką KCI Krowodrza Sp. z o.o. w 29 sierpnia 2013 r., skutkującemu m.in. przejęciem praw i obowiązków z umów zawartych przez tę spółkę, Jupiter S.A. uzyskiwał przychody z dzierżawy kompleksu nieruchomości zlokalizowanych w Krakowie, przy ul. Wrocławskiej. (zob. tabela na str. 54, pkt. 4.11, A.3. Działalność Grupy Kapitałowej KCI po połączeniu z Grupą Kapitałową Jupiter, działalność w obszarze nieruchomościowym)

### *Działalność w obszarze wydawniczym (mediowym)*

Działalność w obszarze mediów realizowana przez Grupę Kapitałową Jupiter, do momentu połączenia z Grupą Kapitałową KCI, skupiała się na inwestycjach w podmioty rynku mediowego, a także działania restrukturyzacyjne. Segment mediów obejmował działalność grupy wydawniczej opartej o spółki holdingowe Gremi Communication Sp. z o.o. i Presspublica Sp. z o.o. (obecnie Gremi Media sp. z o.o.) realizujące działalność poprzez spółki zależne, z których najważniejsze to Gremi Business Communication Sp. z o.o., e-Kiosk S.A. i Uważam Rze Sp. z o.o. Podstawowa działalność spółek z tego segmentu to wydawanie tytułów prasowych „Rzeczpospolita”, „Gazeta Giełdy Parkiet”, „Sukces”, „Uważam Rze”, prowadzenie działalności m.in. w dziedzinie wydawnictw, informacji, prasy czy komunikacji audiowizualnej oraz prowadzenie działalności w zakresie online zarówno poprzez strony internetowe, jak i aplikacje mobilne głównych tytułów prasowych. Szczególną uwagę zasługuje działalność spółki zależnej E-kiosk S.A. będącej liderem rynku usługi internetowego dostępu do tytułów prasowych. Dokładniejszy opis działalności w obszarze mediów został przedstawiony w dalszej części niniejszego Memorandum.

W dniu 6 września 2013 r. Gremi Media S.A. (obecnie Gremi Inwestycje S.A.), wówczas spółka zależna Jupiter S.A., nabyła od Gremi Development sp. z o.o. Beta S.K.A. 100% udziałów w spółce Gremi Sukces sp. z o.o. (dawniej Wydawnictwo Przekrój sp. z o.o.) w drodze umowy datio in solutum. Ponadto 2 i 3 września 2013 r. Jupiter S.A. nabył 43,62% udziałów w spółce Presspublica sp. z o.o. (obecnie Gremi Media sp. z o.o.), która poprzez spółkę pośrednio zależną tj. Gremi Business Communication Sp. z o.o. prowadzi działalność wydawniczą.

**Tabela: Struktura przychodów<sup>5</sup> wg segmentów Grupy Kapitałowej Jupiter (2012- 2014) przed połączeniem z Grupą Kapitałową KCI**

Tys. PLN	I kw. 2015	I kw. 2015	2014	2014	2013	2013	2012	2012
	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)
Przychody z działalności w segmencie inwestycyjnym*	7 124	79,7%	10 224	39,8%	18 215	58,4%	13 531	42,1%
Działalność w obszarze nieruchomościowym**	4 543	50,8%	19 236	74,9%	16 413	52,6%	21 973	68,4%
Wyłączenia	-2 729	-30,5%	-3 797	-14,7%	-3 457	-11,0%	-3 401	-10,6%
<b>Razem</b>	<b>8 938</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 663</b>	<b>100,0%</b>	<b>31 171</b>	<b>100,0%</b>	<b>32 103</b>	<b>100,0%</b>

\* Przychody: Jupiter S.A., Gremi Inwestycje S.A.(poprzednio Gremi Media S.A.)

\*\* Przychody: KCI Development Sp. z o.o. Centrum Zabłocie S.K.A., KCI S.A., KCI Development Sp. z o.o. Wrocławska Sp. komandytowa, Jupiter S.A.

\*\*\* Przychody: Gremi Communication Sp. z o.o., Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.)

Źródło: Emitent

Na dzień połączenia Grupy Kapitałowej KCI z Grupą Kapitałową Jupiter, 13 kwietnia 2015 r., w skład Grupy Kapitałowej Jupiter wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Segment działalności	Charakter powiązania	%posiadanego udziału w kapitale zakładowym	%posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
KCI S.A.	Działalność w branży nieruchomości	Stowarzyszona	26,61%	26,61%
Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Działalność w branży nieruchomości	Zależna	85,32%	85,32%
KCI Development Sp. z o.o. Wrocławska Sp. komandytowa	Działalność w branży nieruchomości	Stowarzyszona	35,00%	35,00%
Presspublica Sp. z o.o.	Działalność holdingowa	Stowarzyszona	43,61%	43,61%
Gremi Communication Sp. z o.o.	Działalność holdingowa	Stowarzyszona	35,75%	35,75%
Gremi Media S.A.	Działalność inwestycyjna	Zależna	46,79%	61,28%

Źródło: Emitent

**CENTRUM ZABŁOCIE SP. Z O.O. (POPRZEDNIO ODPOWIEDNIO: KCI DEVELOPMENT SP. Z O.O. – CENTRUM ZABŁOCIE – S.K.A.; GREMI DEVELOPMENT SP. Z O.O. – CENTRUM ZABŁOCIE S.K.A.; KCI - CENTRUM ZABŁOCIE SP. Z O.O.)**  
(branża nieruchomościowa)

Głównym źródłem przychodów spółki był najem na rzecz podmiotów gospodarczych nieruchomości zlokalizowanych w Krakowie, przy ul. Romanowicza, Lipowej, Ślusarskiej<sup>6</sup> i Tadeusza Śliwiaka<sup>7</sup>. Do dnia połączenia Grupy Kapitałowej KCI z Grupą Kapitałową Jupiter, tj. 13 kwietnia 2015 r., Centrum Zabłocie Sp. z o.o. stanowiła spółkę zależną Jupiter S.A.

W swojej kilkuletniej historii spółka kilkakrotnie zmieniała formę prawną i firmę:

<sup>5</sup> Do przychodów segmentu Jupiter S.A. zaliczał przychody operacyjne, przychody finansowe (w tym otrzymane dywidendy), zyski powstałe z okazijnego nabycia oraz zyski z udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

<sup>6</sup> Nieruchomość sprzedana (wymieniona) przez KCI Development Sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A. 28 lipca 2014 r.

<sup>7</sup> Nieruchomość sprzedana przez Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy- S.K.A. 30 lipca 2013 r.

- 17 października 2013 r. nastąpiła zmiana formy prawnej tej spółki poprzez jej przekształcenie w spółkę komandytowo-akcyjną wraz ze zmianą firmy z KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. na Gremi Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.
- 8 kwietnia 2014 r. nastąpiła zmiana nazwy Gremi Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie S.K.A. na KCI Development sp. z o.o. Centrum Zabłocie S.K.A.
- 3 marca 2015 r. nastąpiła zmiana formy prawnej tej spółki poprzez jej przekształcenie w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością wraz ze zmianą firmy z KCI Development sp. z o.o. Centrum Zabłocie S.K.A. na Centrum Zabłocie sp. z o.o.

W dniu 23 marca 2015 r. podjęta została decyzja o przeprowadzeniu procesu połączenia spółki Centrum Zabłocie sp. z o.o. (Spółka przejmowana) ze spółką KCI S.A. (Spółka przejmująca). Plan połączenia spółek przekazany został do publicznej wiadomości w dniu 24 marca 2015 roku. W dniu 18 maja 2015 r. odbyło się nadzwyczajne walne zgromadzenie KCI S.A., które jednogłośnie podjęło uchwałę o połączeniu obu spółek a następnie wniosek o rejestrację połączenia został złożony do KRS. W związku z faktem, iż w wyniku połączenia spółek KCI S.A. ze spółką Jupiter S.A. jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej jest Spółka Przejmująca, połączenie było przeprowadzone na zasadach art. 492 § 1 pkt 1). w zw. z art.516 § 1 k.s.h, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej na podstawie art. 515 § 1 k.s.h. – na zasadach określonych w planie połączenia KCI S.A. oraz Centrum Zabłocie Sp. z o.o. uzgodnionym w dniu 24 marca 2015 roku.

W dniu 1 czerwca 2015 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie spółki KCI S.A. ze spółką Centrum Zabłocie sp. z o.o.

**Tabela: Przychody uzyskiwane przez Centrum Zabłocie sp. z o.o. (poprzednio odpowiednio: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.; Gremi Development Sp. z o.o. – Centrum Zabłocie S.K.A.; KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o.) w okresie 2012 – I-III kw. 2015 r.**

	I-III kw. 2015	I-III kw. 2015	I-III kw. 2014	I-III kw. 2014	2014	2014	2013	2013	2012	2012
	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)
Przychody z najmu od podmiotów gosp. - Romanowicza	985	89,0%	3 686	70,9%	5 068	72,6%	4 660	51,4%	4 438	41,7%
Przychody z najmu od podmiotów gosp. - Lipowa	110	9,9%	1 472	28,3%	1 648	3,6%	2 320	25,6%	2 092	19,6%
Przychody z najmu od podmiotów gosp. - Tadeusza Śliwiaka*	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2 013	22,2%	4 031	37,8%
Przychody z najmu dla osób fizycznych	12	1,1%	44	0,8%	60	0,9%	42	0,5%	42	0,4%
Sprzedaż pozostała	0	0,0%	0	0,0%	203	2,9%	25	0,3%	50	0,5%
<b>RAZEM</b>	<b>1 107</b>	<b>100,0</b>	<b>5 202</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 979</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 059</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 653</b>	<b>100,0%</b>

\*Nieruchomość sprzedana (wymieniona) przez KCI Development Sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A. 28 lipca 2014 r.

Źródło: Emitent

W dniu 3 września 2013 r. KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. (poprzednio: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.), wówczas spółka zależna Jupiter S.A. nabyła od Gremi Development sp. z o.o. Beta S.K.A., na zasadzie datio in solutum, prawo użytkowania wieczystego, stanowiącej własność Skarbu Państwa nieruchomości położonej w Krakowie, o pow. 784,00 m<sup>2</sup>, stanowiącej działkę nr 37/21, oraz własność budynku i urządzeń stanowiących odrębną własność, dla których Sąd Rejonowy dla Krakowa Podgórze w Krakowie IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KR1P/00190348/4 za kwotę 5.840.000,00 zł. Nabycie nastąpiło w drodze rozliczenia wierzytelności spółki KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. wynikających z umów pożyczki zawartych w dniach: 19 października 2006 r., 16 listopada 2006 r., 3 kwietnia 2008 r., 25 lipca 2008 r. oraz 19 grudnia 2011 r.

17 października 2013 r. KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. nabyła od osoby fizycznej 157/4.262 części udziału w prawie użytkowania wieczystego, stanowiącej własność Skarbu Państwa nieruchomości położonej w Krakowie, o pow. 4.206 m<sup>2</sup>, stanowiącej działkę nr 45/8, oraz własność budynku stanowiącego odrębną własność, dla których Sąd Rejonowy dla Krakowa Podgórze w Krakowie IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KR1P/00240977/8.

17 października 2013 r. KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. nabyła od osoby fizycznej 76/4.262 części udziału w prawie użytkowania wieczystego, stanowiącej własność Skarbu Państwa nieruchomości położonej w Krakowie, o pow. 0,4206 hektara stanowiącej działkę nr 45/8, oraz własność budynku stanowiącego odrębną własność, dla których Sąd Rejonowy dla Krakowa Podgórze w Krakowie IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KR1P/00240977/8 za łączną kwotę 324.900,00 zł (trzysta dwadzieścia cztery tysiące dziewięćset złotych).

W dniu 18 grudnia 2013 r. Gremi Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A. (poprzednio: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.) nabyła na zasadzie datio in solutum od spółki Gremi Development spółka z o.o. BETA spółka komandytowo – akcyjna siedzibą w Krakowie 3754/4262 części udziału w prawie użytkowania wieczystego, stanowiącej własność Skarbu Państwa nieruchomości położonej w Krakowie, o pow. 0,4206 hektara stanowiącej działkę nr 45/8 wraz z takim samym udziałem w związanym z nim prawem własności budynku stanowiącego odrębną własność, dla których prowadzona była księga wieczysta nr KR1P/00240977/8 za łączną kwotę 4.570.776,52 zł. Nabywanie nastąpiło w drodze rozliczenia wierzytelności spółki Gremi Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A. (obecnie: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.) z tytułu umów pożyczki zawartych z dniami: 19 października 2006 r., 16 listopada 2006 r., 3 kwietnia 2008 r., 25 lipca 2008 r., 24 października 2008 r., 19 grudnia 2011 r., 11 kwietnia 2013 r., 29 czerwca 2011 r., 28 września 2011 r.

W dniu 28 lipca 2014 r. KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A. w wykonaniu przedwstępnej warunkowej umowy zamiany i sprzedaży nieruchomości zawarła:

- warunkową umowę sprzedaży udziałów osoby fizycznej w działce nr 45/6 o pow. 288 m kw. (7/35 części) objętej księgą wieczystą nr KR1P/00240983/3 oraz w działce nr 45/16 o pow. 0,9747 ha (3084/31954 części) objętej księgą wieczystą nr KR1P/00240380/2 za cenę 738.000,00 zł brutto. Umowa została zawarta pod warunkiem, że Gmina Kraków nie skorzysta z ustawowego prawa przysługującego jej prawa pierwokupu wyżej opisanych udziałów w prawach.
- umowę zamiany pomiędzy osobami fizycznymi a KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A., której przedmiotem jest zamiana pomiędzy stronami posiadanych przez nie udziałów w prawie użytkowania wieczystego i/lub prawie własności nieruchomości położonych w Krakowie w dzielnicy Podgórze obręb 14, objętych księgami wieczystymi nr: KR1P/00240976/1; KR1P/00240980/2 KR1P/00210026/8; KR1P/00334895/5; KR1P/00482172/3 oraz KR1P/00482173/0 o łącznej wartości 29.149.770 złotych brutto.

W dniu 8 września 2014 roku KCI Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Centrum Zabłocie - spółka komandytowo-akcyjna zawarła z osobą fizyczną umowę przeniesienia praw użytkowania wieczystego:

- całego należącego do niego udziału wynoszącego 7/35 części w nieruchomości, objętej księgą wieczystą KR1P/00240983/3,
- całego należącego do niego udziału wynoszącego 3084/31954 części w nieruchomości, objętej księgą wieczystą KR1P/00240980/2.

Umowa została zawarta w wykonaniu zobowiązań wynikających z warunkowej umowy sprzedaży z dnia 28 lipca 2014 r. - wobec nieskorzystania z ustawowego prawa pierwokupu przedmiotów umowy przez Gminę Kraków.

Powyższe inwestycje, z racji tego, że nabyte nieruchomości znajdują się w sąsiedztwie pozostałych nieruchomości posiadanych przez spółkę, miały na celu zwiększenie potencjału związanego z optymalnym wykorzystaniem terenu pod przyszłe inwestycje lub uzyskania wyższej ceny z ich sprzedaży.

**GREMI DEVELOPMENT SP. Z O.O. – RYBITWY - S.K.A. (POPREDNIO: KCI PARK TECHNOLOGICZNY RYBITWY SP. Z O.O.)**  
(branża nieruchomościowa)

Głównym źródłem przychodów spółki była dzierżawa kompleksu nieruchomości zlokalizowanych w Krakowie, przy ul. Tadeusza Śliwiaka na rzecz spółki KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A. (poprzednio: odpowiednio Gremi Development sp. z o.o. Centrum Zabłocie S.K.A.; KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o.).

**Tabela: Przychody uzyskiwane przez Gremi Development Sp. z o.o. – Rybitwy- S.K.A. w okresie 2012 – I-III kw. 2014 r.**

	I-III kw. 2014	I-III kw. 2014	2014	2014	2013	2013	2012	2012
	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Dzierżawa nieruchomości - Tadeusza Śliwiaka	0	-	0	-	1 130	100%	1 560	100,0%
Przychody ze sprzedaży materiałów	0	-	0	-	0	0%	0	0,0%
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1 130</b>	<b>100%</b>	<b>1 560</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

11 kwietnia 2013 r. pomiędzy Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy- S.K.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: Sprzedający), a spółką IMPO sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Krakowie (dalej: Kupujący) została zawarta przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży nieruchomości zlokalizowanych w Krakowie, stanowiących własność Sprzedającego o łącznej powierzchni 15,15 hektara. Umowa przedwstępna została zawarta pod warunkiem zawieszającym wpłaty, w terminie trzech dni roboczych na określony w umowie rachunek, kwoty zadatku w wysokości netto 4.500.000 złotych tj. brutto 5.535.000 złotych, który to warunek został już spełniony. 19 lipca 2013 r. spółka Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy- S.K.A., w wykonaniu przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości zawartej 11 kwietnia 2013 r., zawarła z IMPO sp. z o.o. przyrzeczoną warunkową umowę sprzedaży nieruchomości zlokalizowanych w Krakowie za łączną cenę w wysokości netto 45.149.205,00 złotych. 30 lipca 2013 r. spółka Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy- S.K.A., w wykonaniu przyrzeczonej warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości zawartej 19 lipca 2013 r., zawarła z IMPO sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ostateczną umowę przeniesienia własności nieruchomości zlokalizowanych w Krakowie. Łączna cena sprzedaży w/w nieruchomości stanowi kwotę netto 45.149.205,00 złotych.

W dniu 9 lipca 2013 r. Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. nabyła 21 weksli wyemitowanych przez Jupiter S.A. o wartości nominalnej 200.000 złotych każdy za łączną cenę 4.200.000 złotych. Weksle te zawierały bezwarunkowe przyrzeczenie wystawcy zapłaty na zlecenie Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. kwoty 200.000,00 złotych wraz z odsetkami w wysokości 5,69 % wartości nominalnej weksla w stosunku rocznym za każdy weksel. W dniu 20 grudnia 2013 r. Jupiter S.A. dokonał wykupu 17 weksli o wartości nominalnej 3.400.000 złotych a w dniu 2 stycznia 2014 r. dokonał wykupu 4 weksli o wartości nominalnej 800.000 złotych.

W dniu 1 sierpnia 2013 r. Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. nabyła 65 weksli inwestycyjnych wyemitowanych przez Jupiter S.A. o wartości nominalnej 500.000 złotych każdy za łączną cenę 32.500.000,00 złotych. Weksle te zawierają bezwarunkowe przyrzeczenie wystawcy zapłaty na zlecenie Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. kwoty 500.000,00 złotych wraz z odsetkami w wysokości 5,7 % wartości nominalnej weksla w stosunku rocznym za każdy weksel. W I półroczu 2014 r. Jupiter S.A. dokonał łącznie wykupu 11 weksli o łącznej wartości nominalnej 5.500.000 zł. W dniu 31 lipca 2014 r. Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. przedstawiła do wykupu weksle wyemitowane przez Jupiter S.A., w pozostałej do zapłaty kwocie 27 mln zł. (wartość nominalna) wraz z należnymi odsetkami. Jednocześnie Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. oraz Jupiter S.A. podjęły negocjacje w celu ustalenia sposobu i terminu rozliczenia akceptowalnego dla obu stron i zgodnego z realizowanymi planami biznesowymi, analizując dokonanie rozliczenia w terminie do sierpnia 2015 roku. W dniu 18 sierpnia 2014 r. Jupiter S.A. zaakceptowała przedstawiony przez Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. sposób rozliczenia wyemitowanych weksli w ten sposób, że:

- 1) kwota wartości nominalnej 6.000.000 zł powiększona o należne odsetki płatna będzie do dnia 5 września 2014 r.;
- 2) po realizacji spłaty opisanej w pkt 1, płatność sumy wekslowej oraz oprocentowania pozostałych weksli zostanie odroczone o 365 dni liczonych od dnia 31 lipca 2014r., z zachowaniem prawa do oprocentowania w okresie przedłużonej płatności.

Z przyczyn technicznych, niezależnych od Jupiter S.A., w dniu 5 września Jupiter S.A. nie zrealizowała płatności za weksle w kwocie 6 mln zł. W związku z brakiem realizacji płatności Jupiter S.A. porozumiała się z zarządem Gremi Development sp. z o.o. - Rybitwy – S.K.A., który odniósł się ze zrozumieniem do zaistniałej sytuacji. W efekcie uzgodniono, że przewidywany termin realizacji płatności przypada maksymalnie do końca listopada 2014 r. W dniu 2 października 2014 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie spółki Jupiter S.A. ze spółką Gremi Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Rybitwy –



S.K.A. W związku z zarejestrowaniem połączenia Jupiter S.A. z Gremi Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Rybitwy – S.K.A. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na Jupiter S.A. wygasło zobowiązanie Jupiter S.A. z tytułu wyemitowanych weksli inwestycyjnych, o których mowa powyżej.

Nadwyżki finansowe uzyskane w wyniku sprzedaży nieruchomości przy ul. Tadeusza Śliwiaka zostały zainwestowane głównie w papiery wartościowe o ograniczonym stopniu ryzyka inwestycyjnego.

W dniu 12 marca 2014 r. podjęta została decyzja o przeprowadzeniu procesu połączenia spółki Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy- S.K.A. ze spółką Jupiter S.A.

W dniu 1 września odbyło się nadzwyczajne walne zgromadzenie Jupiter S.A., które jednogłośnie podjęło uchwałę o połączeniu obu spółek a następnie wniosek o rejestrację połączenia został złożony do KRS.

W dniu 2 października 2014 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie spółki Jupiter S.A. ze spółką Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A.

## ***A.2. Działalność Grupy Kapitałowej KCI do momentu połączenia z Grupą Kapitałową Jupiter***

Model biznesu Grupy Kapitałowej KCI do momentu połączenia z Grupą Kapitałową Jupiter był wynikiem decyzji podjętych w 2010 r., będących konsekwencją pojawienia się ogólnoswiatowego kryzysu gospodarczego. Głównym założeniem opracowanej strategii dalszego rozwoju całej Grupy Kapitałowej KCI była zmiana profilu działalności poprzez wycofanie się z branży hydrauliki siłowej i następnie zaangażowanie się w sektor nieruchomościowy. Drugim elementem nowej strategii rozwoju było dokonanie głębokiej restrukturyzacji finansowej całej Grupy Kapitałowej KCI oraz jej konsolidacji polegającej m.in. na wycofaniu się z niektórych inwestycji w tym spłata zobowiązań kredytowych oraz uproszczeniu i ujednoczeniu struktury oraz funkcjonowania Grupy Kapitałowej KCI.

W celu uproszczenia i ujednoczenia Grupy Kapitałowej KCI w dniu 25 stycznia 2012 r. zarejestrowano połączenie KCI S.A. z dwiema spółkami zależnymi: Ponar Holding sp. z o.o. oraz Ponar Corporate Center sp. z o.o. oraz dokonano likwidacji i rozwiązania w trybie przewidzianym przepisami prawa belgijskiego w dniu 5 grudnia 2013 roku spółki Hydromeca S.A., która od 3 lat była wyłączona z konsolidacji ze względu na nieistotność danych spowodowaną brakiem prowadzonej działalności operacyjnej.

W związku z całkowitą realizacją projektu mieszkaniowego „Osiedle Nadwiślańskie”, 16 października 2013 r. KCI S.A. dokonała również sprzedaży na rzecz inwestorów nie związanych z Grupą Kapitałową KCI wszystkich udziałów w spółce Ponar Real Estate sp. z o.o.

W latach 2013 - 2014 jednostki zależne Hydromeca S.A. oraz Ponar Real Estate sp. z o.o. miały nieistotny, w ocenie Zarządu KCI S.A., wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Grupy Kapitałowej KCI S.A. W ocenie Zarządu KCI S.A., poza samą spółką, jedynie spółka stowarzyszona KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A. oddziaływała na wyniki grupy KCI.

W ramach działalności w sektorze nieruchomości prowadzonej przez Grupę Kapitałową KCI należy wymienić:

- działalność usługową realizowaną poprzez zarządzanie i administrowanie nieruchomości będącymi aktywami spółek powiązanych z KCI S.A. (w tym Jupiter S.A. czy Centrum Zabłocie Sp. z o.o.),
- działalność polegającą na świadczeniu usług najmu nieruchomości,
- działalność w zakresie sprzedaży mieszkań.

Ponadto, działalność Grupy Kapitałowej KCI od połowy 2013 r. do momentu połączenia z Grupą Kapitałową Jupiter obejmowała również działalność usługową z zakresu obsługi księgowej podmiotów zewnętrznych, w tym podmiotów powiązanych w rozumieniu standardu MSR 24 Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz refaktury kosztów prawnych i usługi giełdowe.

### *Działalność usługowa na rynku nieruchomościowym*

Działalność usługowa na rynku nieruchomościowym w zakresie zarządzania i administrowania nieruchomościami obejmowała w szczególności usługi zarządzania nieruchomościami, działania zmierzające do komercjalizacji wybranych projektów, wsparcie kadrowe dla spółek realizujących projekty deweloperskie w Krakowie oraz usługi pośrednictwa w sprzedaży nieruchomości i prowadzona była przez KCI S.A. w szczególności na rzecz niniejszych podmiotów:

- spółki stowarzyszonej Centrum Zabłocie sp. z o.o. (poprzednio odpowiednio: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.; KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o.), która posiadała nieruchomości zlokalizowane w

Krakowie przy ulicach Romanowicza i Lipowej i które to w wyniku połączenia KCI S.A. z Centrum Zabłocie sp. z o.o. w dniu 1 czerwca 2015 r. przeszły na własność spółki KCI S.A.,

- spółki Jupiter S.A. – Do dnia połączenia KCI S.A. z Jupiter S.A., tj. 13 kwietnia 2015 r., Jupiter S.A. była właścicielem nieruchomości przy ulicy Wrocławskiej w Krakowie. W wyniku połączenia spółek nieruchomości przeszły na własność KCI S.A.,
- spółki KCI Development sp. z o.o. – Wrocławska – sp.k. w okresie 31 maja 2012 r. – 29 stycznia 2013 r. Usługi obejmowały obsługę inwestycji budowy przy ulicy Poznańskiej w Krakowie budynków mieszkaniowych wraz z zewnętrzną infrastrukturą techniczną i komunikacyjną. W związku z wstrzymaniem prac inwestycyjnych oraz z uwagi na niekorzystne zjawiska obserwowane na krakowskim rynku deweloperskim umowa na obsługę realizacji przedsięwzięcia deweloperskiego z dnia 31 maja 2012 r. została rozwiązana.

W ramach świadczenia usług przygotowania projektów i pośrednictwa zbycia majątku spółkę KCI S.A. łączył stosunek umowy z następującymi podmiotami:

- KCI Development sp. z o.o. - Wrocławska – sp.k. – do dnia rejestracji połączenia KCI S.A. z KCI Development sp. z o.o. - Wrocławska – sp.k., tj. 30 lipca 2015 r.
- Jupiter S.A. – umowa pierwotna zawarta ze spółką KCI Krowodrza sp. z o.o., która 29 sierpnia 2013 r. została połączona ze spółką Jupiter S.A., powodując tym samym przejście wszelkich praw i obowiązków z w/w umowy na Jupiter S.A. Umowa obowiązywała do dnia połączenia KCI S.A. z Jupiter S.A., tj. 13 kwietnia 2015 r.

W ramach w/w umów Emitent zobowiązany był m.in. do poszukiwania potencjalnych inwestorów zainteresowanych nabyciem nieruchomości, przygotowywania ofert sprzedaży, udziału w negocjacjach, sporządzania niezbędnej dokumentacji, monitorowania sytuacji prawno-finansowej nabywców.

Wyżej wymienione usługi pośrednictwa były świadczone przez KCI S.A. również na rzecz Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy S.K.A, w wyniku czego w związku ze sprzedażą w lipcu 2013 r. należących do tej spółki nieruchomości w Krakowie, KCI S.A. otrzymała w miesiącu sierpniu 2013 r. wynagrodzenie końcowe w wysokości 1.052 tys. zł netto

W 2014 r. Emitent wystawił również:

- comiesięczne faktury na rzecz KCI Development Sp. z o.o. Wrocławska S.k. za świadczenie usług pośrednictwa w zbyciu majątku tej spółki.
- fakturę KCI Development Sp. z o.o. Centrum Zabłocie S.K.A. na kwotę 208,9 tys. zł netto.

#### *Działalność polegająca na świadczeniu usług najmu nieruchomości*

Działalność w zakresie świadczenia usług najmu nieruchomości realizowana była przez spółkę stowarzyszoną Centrum Zabłocie sp. z o.o. (poprzednio odpowiednio: KCI Development Sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.; Gremi Development Sp. z o.o. – Centrum Zabłocie S.K.A.; KCI - Centrum Zabłocie Sp. z o.o.), która do momentu połączenia z KCI S.A. w dniu 1 czerwca 2015 r. świadczyła usługi dzierżawy na rzecz podmiotów gospodarczych nieruchomości zlokalizowanych w Krakowie, przy ul. Romanowicza i Lipowej. Informacje na temat przychodów Centrum Zabłocie sp. z o.o. (poprzednio odpowiednio: KCI Development Sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.; Gremi Development Sp. z o.o. – Centrum Zabłocie S.K.A.; KCI - Centrum Zabłocie Sp. z o.o.) zostały przedstawione w dalszej części punktu 4.11 niniejszego Memorandum.

#### *Działalność w zakresie sprzedaży mieszkań*

W ramach Grupy Kapitałowej KCI prowadzona była również działalność w zakresie sprzedaży mieszkań. Działalność ta była realizowana do 2013 r. poprzez spółkę zależną Ponar Real Estate sp. z o.o., która m.in. zrealizowała w Warszawie kameralny projekt mieszkaniowy „Osiedle Nadwiślańskie”.

Osiedle to składa się z 5 czterokondygnacyjnych budynków mieszkalnych zlokalizowanych w spokojnym miejscu, a jednocześnie w niedalekiej odległości od centrum stolicy. „Osiedle Nadwiślańskie” cechuje wysoki standard wykonania, dobrej jakości materiały wykończeniowe oraz nowoczesna architektura. Projekt obejmuje 163 mieszkania o zróżnicowanej powierzchni od 30 do 137 m<sup>2</sup> z balkonami, dużymi tarasami na ostatnim piętrze i ogródkami na parterze. Wszystkie budynki zostały wyposażone w windy z poziomu garażu. Całe osiedle jest ogrodzone i strzeżone, ruch samochodowy przewidziany tylko w garażu podziemnym.

W związku z całkowitą realizacją projektu mieszkaniowego „Osiedle Nadwiślańskie”, 16 października 2013 r. KCI S.A. dokonała sprzedaży na rzecz inwestorów nie związanych z Grupą Kapitałową KCI wszystkich udziałów w spółce Ponar Real Estate sp. z o.o. za łączną kwotę 724.457,84 zł.

Na Dzień Memorandum w ramach Grupy Emitenta nie jest prowadzona działalność w zakresie sprzedaży mieszkań.

**Tabela: Struktura przychodów<sup>8</sup> wg segmentów Grupy Kapitałowej KCI (lata 2012-2013) oraz KCI S.A. (2014 r. – I kw. 2015) przed połączeniem z Grupą Kapitałową Jupiter**

Tys. PLN	I kw. 2015	I kw. 2015	2014	2014	2013	2013	2012	2012
	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)
Sprzedaż, pośrednictwo i zarządzanie nieruchomościami	835	71,6%	2 576	54,0%	3 426	79,2%	5 036	100,0%
Usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych	153	13,1%	804	16,9%	384	8,9%	0	0,0%
Pozostałe usługi*	179	15,3%	1 387	29,1%	513	11,9%	0	0,0%
<b>Razem</b>	<b>1 167</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 767</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 323</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 036</b>	<b>100,0%</b>

\* Przychody obejmują refaktury kosztów prawnych i usługi giełdowe.

Źródło: Emitent

Na dzień 31 marca 2015 roku KCI S.A. nie posiadała akcji ani udziałów w jednostkach zależnych, zatem nie tworzyła grupy kapitałowej i nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednak nadal posiadała akcje w jednostce stowarzyszonej Centrum Zabłocie Sp. z o.o. (poprzednia nazwa KCI Development: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Centrum Zabłocie – Spółka Komandytowo – Akcyjna).

### A.3. Działalność Grupy Kapitałowej KCI po połączeniu z Grupą Kapitałową Jupiter

Na skutek połączenia Grupy Kapitałowej KCI z Grupą Kapitałową Jupiter w dniu 13 kwietnia 2015 r., Emitent, jako podmiot przejmujący, stał się właścicielem majątku Jupiter S.A. skupiającego aktywa zgrupowane w dwóch zasadniczych liniach biznesowych: nieruchomości zlokalizowane w Krakowie (w tym część bezpośrednio, a część poprzez spółkę zależną Centrum Zabłocie Sp. z o.o.) oraz aktywa finansowe w postaci akcji i udziałów w spółkach mediowych, skupionych wokół dziennika „Rzeczpospolita”.

Po wspomnianym połączeniu Grupa Kapitałowa KCI kontynuuje działalność w trzech segmentach: inwestycyjnym, nieruchomościowym oraz wydawniczym (mediowym).

#### Działalność w segmencie inwestycyjnym

W ramach działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej KCI realizowane są działania związane z nabywaniem papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, nabywaniem bądź obejmowaniem udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce, wykonywaniem praw z udziałów, akcji i innych papierów wartościowych, rozporządzaniem nabytymi udziałami, akcjami i innymi papierami wartościowymi, udzielaniem pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce, pośrednictwem finansowym i pieniężnym oraz obrotem wierzytelnościami. Ze względu na charakter prowadzonej działalności głównym przedmiotem obrotu są papiery wartościowe oraz prawa z nimi związane.

W ramach tego segmentu działalności Emitent buduje portfel spółek, mających w ocenie Emitenta duży potencjał wzrostu, a które znalazły się w trudnej sytuacji finansowej. Działania te oparte są na tworzeniu wartości dla akcjonariuszy poprzez restrukturyzację spółek z problemami w celu zwiększenia ich wartości rynkowej, a następnie ich odsprzedaży z zyskiem. Strategia ta opiera się na uzyskaniu decydującego wpływu na zarządzanie nowymi spółkami i zwiększaniu ich wartości poprzez wspomnianą restrukturyzację. Szczególną wagę przywiązuje się do usprawnienia zarządzania kapitałem obrotowym, racjonalizacji struktury i zatrudnienia, doskonalenia operacyjnego i logistycznego, wprowadzenia nowoczesnych technologii, wprowadzenia nowoczesnych metod zarządzania, wspierania ekspansji na nowe rynki zbytu, modernizacji działalności produkcyjnej, doskonalenia/tworzenia produktów. Głównym źródłem finansowania inwestycji są środki pozyskane z emisji

<sup>8</sup> Do przychodów segmentu Emitent zaliczał przychody operacyjne, przychody finansowe (w tym otrzymane dywidendy), zyski powstałe z okazynego nabycia oraz zyski z udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

obligacji oraz środki ze sprzedaży akcji spółek portfelowych. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Emitent często podejmuje działania wspólnie z innymi podmiotami – zarówno już obecnymi w danej spółce akcjonariuszami/wspólnikami jak również innymi podmiotami zainteresowanymi konkretną inwestycją. Emitent dąży do zmniejszenia ryzyka nadzoru nad inwestycjami również poprzez zagwarantowanie sobie, w miarę możliwości, w umowach inwestycyjnych lub statucie spółki portfelowej zapisu na temat udziału w radach nadzorczych lub zarządach spółek portfelowych, uzyskanie prawa weta odnośnie kluczowych decyzji strategicznych, personalnych oraz związanych z zaciąganiem znacznych zobowiązań.

Na Dzień Memorandum w portfelu inwestycyjnym spółki KCI S.A. znajdowały się:

- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (inwestycje w jednostkach zależnych) w kwocie 170 275 tys. zł, w tym:
  - 47,00% udział w spółce Gremi Inwestycje S.A. z siedzibą w Krakowie (branża inwestycyjna) dających prawo do 62,01% głosów na WZ, która posiada 100% udziału w spółce Gremi Sukces sp. z o.o. (dawniej Wydawnictwo Przekrój) (branża mediowa) w kwocie 4 388 tys. zł;
  - 39,84% udział w spółce Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) (branża mediowa; poprzednio: Gremi Media sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie dających prawo do 56,98% głosów na WZ w kwocie 165 887 tys. zł;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat w kwocie 19 tys. zł obejmujące akcje, w tym:
  - Famur Famak S.A. o wartości godziwej 3 tys. zł, stanowiących 0,002% udziałów w kapitale zakładowym Famur Famak S.A.,
  - Ideon S.A. (dawniej Centrozap S.A.) o wartości godziwej 16 tys. zł, stanowiących 1,03% udziałów w kapitale zakładowym Ideon S.A.

Przychody segmentu<sup>9</sup> Grupy Kapitałowej KCI osiągnęte z działalności inwestycyjnej raportowane są pod pozycją „działalność inwestycyjna i działalność pokrewna” (zob. tabela ‘Udział poszczególnych segmentów działalności w przychodach Grupy Kapitałowej KCI w latach 2012 – I-IV kw. 2015 r.’ w pkt. 4.12), która oprócz przychodów z działalności inwestycyjnej obejmuje pozostałe skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej KCI S.A. (wraz z korektami i wyłączeniami konsolidacyjnymi), poza tymi, które zaliczane są do działalności nieruchomościowej i mediowej. Zasadnicza część przychodów segmentu zaliczana do działalności inwestycyjnej i pokrewnej pochodziła z:

- ujęcia zysku z okazjowego nabycia w związku z połączeniem KCI z Jupiter (w kwocie 16 092 tys. zł w okresie I-V kw. 2015 r.),
- przychodów finansowych wynikających z połączeń spółek w GK KCI w 2015 r. (w kwocie 5 801 tys. zł),
- odsetek od udzielonych pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i pozostałe odsetki (odpowiednio w I-IV kw. 2015 r. w kwocie 5 901 tys. zł, w 2014 r. w kwocie 4 441 tys. zł, w 2013 r. w kwocie 10 756 tys. zł i w 2012 r w kwocie 9 562 tys. zł),
- dywidend (odpowiednio: w kwocie 2 216 tys. zł w I-IV kw. 2015 r., 860 tys. zł w 2013 r.),
- zysków z wyceny jednostek stowarzyszonych (w kwocie 2 361 tys. zł w 2013 r.).

Pozostała część przychodów segmentu w pozycji „działalność inwestycyjna i działalność pokrewna” w poszczególnych okresach porównawczych dotyczyła przede wszystkim przychodów ze sprzedaży towarów i usług, pozostałych przychodów operacyjnych oraz pozostałych przychodów wynikających ze specyfiki spółek, które w poszczególnych okresach były klasyfikowane przez Grupę Kapitałową KCI/Jupiter do segmentu inwestycyjnego.

W dniu 13 kwietnia 2015 roku (dzień połączenia) Sad Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie KCI S.A. ze spółką Jupiter S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tzn. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Jupiter S.A. (Spółka Przejmowana) na spółkę KCI S.A. (Spółka Przejmująca) w zamian za nowe akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Przejmującej wydane Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej na zasadach określonych w planie połączenia. W wyniku przeprowadzonego połączenia KCI S.A. weszła w posiadanie nieruchomości przy ul. Wrocławskiej w Krakowie w stosunku do których prowadzone są działania zmierzające do ich sprzedaży.

W konsekwencji połączenia KCI SA ze spółką Jupiter, KCI SA objęła 35% udziału w sumie komandytowej spółki KCI Development Sp. z o.o. Wrocławska Sp. komandytowa a następnie w wyniku umowy datio in solutum z 28 kwietnia 2015

<sup>9</sup> Do „Przychodów segmentu” Emitent zalicza przychody operacyjne, przychody finansowe (w tym otrzymane dywidendy), zyski powstałe z okazjowego nabycia oraz zyski z udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

udział wzrósł o 55%, osiągając poziom 90% w zamian za rozliczenie części zobowiązań Gremi sp. z o.o. wobec KCI SA z tytułu pożyczek.

W dniu 28 maja 2015 r. (dzień połączenia) Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) z Gremi Communication sp. z o.o. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tzn. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Gremi Communication sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) na spółkę Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) (Spółka Przejmująca).

W dniu 1 czerwca 2015 roku (dzień połączenia) Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie Spółki ze spółką Centrum Zabłocie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie. Połączenie nastąpiło w drodze przejścia przez KCI S.A. (Spółkę Przejmującą) spółki Centrum Zabłocie sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k. s. h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, na warunkach określonych w planie połączenia KCI S.A. ze spółką Centrum Zabłocie spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w Krakowie, opublikowanego raportem bieżącym 12/2015 z dnia 24 marca 2015 r.

W dniu 31 lipca 2015 r. (dzień połączenia) Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie KCI S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką KCI Development sp. z o.o. Wrocławską spółką komandytową w Krakowie (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło w drodze przejścia przez Spółkę Przejmującą Spółki Przejmowanej w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, na warunkach określonych w Planie połączenia opublikowanym raportem bieżącym nr 35/2015 i 47/2015.

W dniu 9 lipca 2015 r. pomiędzy KCI S.A., a Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) została zawarta Umowa DATIO IN SOLUTUM, na mocy której Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) rozliczyła zobowiązania wobec KCI S.A.:

- 1) Jako następcą prawny Gremi Communication Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wynikające z:
  - a. częściowej spłaty kredytu w dniu 26.08.2014 r. na kwotę 15.600.000 zł oraz w dniu 29.01.2015 r. na kwotę 1.300.000 zł;
  - b. wynagrodzenia za ustanowienie zabezpieczeń wynikające z umowy z dnia 7.10.2011 r. w wys. 735.034,22 zł;
  - c. wynagrodzenie za ustanowienie zabezpieczeń wynikające z umowy z dnia 9.05.2014 r. oraz późniejszych porozumień w wys. 1.025.001,93 zł;
  - d. porozumienia do umowy z dnia 9.05.2014 r. zawarte w dniu 29.08.2014 dotyczące przystąpienia do długu w wys. 863.516,93 zł;
- 2) Zobowiązania Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) wynikające z:
  - a. wynagrodzenia za ustanowienie zastawu rejestrowego na podstawie umowy z dnia 11.12.2014 r. w wys. 77.435,37 zł;
  - b. wynagrodzenia za udzielenie poręczenia na podstawie umowy z dnia 16.05.2014 r. w wys. 50.946,73 zł;

w łącznej wysokości 19.651.935,18 zł poprzez przeniesienie na rzecz KCI S.A. niżej wymienionych części wierzytelności, tj. w całości wszystkich wierzytelności wskazanych w punkcie 1-5 poniżej ) oraz pkt 7), zaś wierzytelność opisaną w pkt 6) w części tj. do kwoty 2.121.611,38 zł, przysługujących Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) wobec Gremi Sp. z o.o. wraz z wszelkimi prawami z nimi związanymi:

- 1) umowy pożyczki zawartej w dniu 2012-10-18, z tytułu której Gremi Media sp. z o.o. przysługuje wierzytelność wobec Gremi wg stanu na 9 lipca 2015 r. w łącznej kwocie 3.660.717,80 zł ;
- 2) umowy pożyczki zawartej w dniu 2013-03-26, z tytułu której Gremi Media sp. z o.o. przysługuje wierzytelność wobec Gremi sp. z o.o. wg stanu na 9 lipca 2015 r. w łącznej kwocie 1.466.914,88 zł;
- 3) udzielenia w dniu 2014-02-10 zabezpieczenia na 67 tys udziałach Gremi Business Communications sp. z o.o., z tytułu której Gremi Media sp. z o.o. przysługuje wierzytelność wobec Gremi sp. z o.o. wg stanu na 9 lipca 2015 r. w łącznej kwocie 1.104.405,81 zł;
- 4) udzielenia w dniu 2013-12-24 zabezpieczenia zastawu na 16.750 akcjach, z tytułu której Gremi Media sp. z o.o. przysługuje wierzytelność wobec Gremi sp. z o.o. wg stanu na 9 lipca 2015 r. w łącznej kwocie 144.798,95 zł na podstawie faktury z dnia 19.06.2015 roku;
- 5) 5 weksli wystawionych przez Gremi sp. z o.o. dniami 12 września 2012, z tytułu których Gremi Media sp. z o.o. przysługuje wierzytelność wobec Gremi sp. z o.o. wg stanu na 9 lipca 2015 r. w łącznej kwocie 7.152.155,89 zł;
- 6) porozumienia rozliczeniowego z 1.07.2013 r., z tytułu którego Gremi Media sp. z o.o. przysługuje wierzytelność wobec Gremi sp. z o.o. wg stanu na 9 lipca 2015 r. w łącznej kwocie 5.970.914,87 zł;

7) weksli wystawionych w dniu 19.07.2012, z tytułu których Gremi Media sp. z o.o. przysługuje wierzytelność wobec Gremi sp. z o.o. wg stanu na 9 lipca 2015 r. w łącznej kwocie 4.001.330,47 zł;  
Wartość ewidencyjna nabywanych wierzytelności w księgach rachunkowych KCI S.A. stanowiła 19.651.935,18 zł. Przeniesienie w/w wierzytelności nastąpiło wg ich wartości ustalonej na dzień 9 lipca 2015 r. i wskazanej powyżej, tytułem spłaty zobowiązań Gremi Media sp. z o.o. wobec KCI S.A., bez konieczności finansowania ich nabycia z innych środków.

W dniu 9 lipca 2015 r. pomiędzy KCI S.A. (jako Kupującym), a KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. (jako Sprzedającym) została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży udziałów KCI Development sp. z o.o. siedzibą w Krakowie tj. 2.500 udziałów tej Spółki, o wartości nominalnej 100,00 zł. Każdy i łącznej wartości nominalnej 250.000,00 zł, które stanowią 100 % w kapitale zakładowym Spółki i dają prawo do wykonywania 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Ponadto w dniu 10 sierpnia 2015 r. Spółka podjęła decyzję o zamiarze połączenia KCI S.A. (Spółka Przejmująca) oraz KCI Development sp. z o.o. (Spółka Przejmowana). W dniu KCI SA zawarło w dniu 31 sierpnia 2015 roku umowę przyrzeczoną kupna 2.500 udziałów KCI Development sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału zakładowego KCI Development sp. z o.o. od spółki KCI Park Technologiczna Krowodrza S.A. i stało się jedynym wspólnikiem KCI Development sp. z o.o.

W dniu 30 września 2015 r. (dzień połączenia) Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie KCI S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką KCI Development spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę Przejmującą spółki KCI Development spółką z ograniczoną odpowiedzialnością w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą na zasadach określonych w Planie połączenia, który został uzgodniony między łączącymi się spółkami w dniu 11 sierpnia 2015 r. i opublikowany raportem bieżącym 90/2015 z dnia 11 sierpnia 2015 r.

#### *Działalność w obszarze nieruchomościowym*

W ramach segmentu nieruchomościowego działalność Emitenta obejmuje przede wszystkim obrót nieruchomościami oraz świadczenie usług najmu. Emitent nabywa nieruchomości bezpośrednio poprzez zakup od podmiotów trzecich bądź pośrednio w toku przejmowania innych spółek (w tym m.in. Jupiter S.A., Centrum Zabłocie sp. z o.o., KCI Development sp. z o.o. – Wrocławska – Sp. kom.). Kontynuowane są również procesy restrukturyzacyjne i konsolidacyjne spółek nieruchomościowych. Ponadto, Emitent świadczy obecnie także tzw. usługi predeveloping – czyli usługi przygotowywania nieruchomości wraz z projektem budowlanym i pozwoleniem na budowę do zbycia i zbywanie ich. W ramach usług najmu Emitent osiąga przychody ze świadczenia dla kilkudziesięciu podmiotów usług najmu powierzchni biurowo-magazynowych zlokalizowanych przy ul. Romanowicza w Krakowie oraz przy ul. Wrocławskiej w Krakowie. W okresie I-III kw. 2015 r. przychody ze świadczenia usług najmu stanowiły ok. 14% przychodów z działalności w obszarze nieruchomościowym.

W wyniku połączenia KCI S.A. oraz Jupiter S.A. w dniu 13 kwietnia 2015 r. KCI S.A. weszła w stan posiadania nieruchomości przy ulicy Wrocławskiej w Krakowie. Naturalną kontynuacją procesu restrukturyzacyjnego, którego podstawą było wspomniane połączenie KCI S.A. z Jupiter S.A., stało się przeprowadzenie kolejnego połączenia: KCI S.A. (jako spółka przejmująca) w dniu 1 czerwca 2015 roku połączyła się z Centrum Zabłocie Sp. z o.o., spółką 100% zależną, o charakterze obiektowym, której główny majątek stanowił kompleks nieruchomości przy ul. Romanowicza w Krakowie. Wraz z tym połączeniem, KCI S.A. stała się właścicielem kolejnych krakowskich nieruchomości.

W dniu 30 czerwca 2015 r. KCI S.A. uzyskała prawomocność pozwoleń budowlanych wydanych dla projektu pod nazwą „Gremi Business Park” przy ul. Romanowicza, obejmującego około 50.000 m<sup>2</sup> powierzchni biurowej w pięciu nowo zaprojektowanych budynkach klasy „A”. Prawomocność wydanych pozwoleń na budowę oznacza otwarcie drogi do skutecznej komercjalizacji tego terenu, oraz wiąże się ze znaczącą rewaloryzacją tej grupy aktywów. Obecnie trwa proces pozyskiwania najemców.

W dniu 1 lipca 2015 r. pomiędzy KCI S.A. oraz KCI Development sp. z o.o. - Wrocławska - sp. kom., jako Sprzedającymi, a Spółką LC Corp Invest XV sp. z o.o. Projekt 3 sp. kom. z siedzibą we Wrocławiu jako Kupującym, w wykonaniu zobowiązań przyjętych w warunkowej umowie sprzedaży z dnia 16 czerwca 2015 r. została zawarta umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Krakowie przy ul. Wrocławskiej wraz ze wszelkimi decyzjami administracyjnymi, dokumentacją projektową oraz majątkowymi prawami autorskimi o łącznej powierzchni 4 487 m<sup>2</sup> za cenę 6 267 tys. PLN netto.

W dniu 2 lipca 2015 r. została zawarta umowa zakupu działek zlokalizowanych przy ul. Romanowicza w Krakowie.

W dniu 16 lipca 2015 r. Emitent dokonał sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości przy ul. Lipowej w Krakowie wraz z prawem własności budynków i urządzeń stanowiących odrębny przedmiot własności za łączną kwotę 3.000.000 PLN netto. Kupującym była spółka Newberg Investments sp. z o.o. Prim SKA.

W dniu 31 lipca 2015 roku dokonana została rejestracja połączenia KCI S.A. ze spółką KCI Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Wrocławska – Sp. Kom., na skutek której majątek KCI S.A. został zasilony częścią gruntów przy ul. Wrocławskiej w Krakowie, tworząc obecnie zwarty kompleks o jednorodnej strukturze własnościowej.

Kontynuując proces konsolidacji w obszarze nieruchomości, w dniu 31 sierpnia 2015 r. pomiędzy KCI S.A. (jako Kupującym), a największym akcjonariuszem KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. (jako Sprzedającym) została zawarta umowa sprzedaży 100% udziałów KCI Development sp. z o.o. siedzibą w Krakowie. W dniu 30 września 2015 r. dokonana została rejestracja połączenia KCI S.A. ze spółką KCI Development Sp. z o.o.

W dniu 1 października 2015 r. Emitent zbył na rzecz spółki IMS Budownictwo sp. z o.o. Projekt 5 S.K. z siedzibą w Krakowie nieruchomości przy ul. Zabłocie i Romanowicza oraz przeniósł prawa autorskie do projektu architektonicznego do mającego powstać na przedmiotowych nieruchomościach budynku biurowego. Wartość sprzedanej nieruchomości wynosi 10.805 tys. zł. W dniu 15 lutego 2016 r. KCI S.A. zawarła aneks do przedwstępnej umowy sprzedaży na mocy którego zobowiązała się do sprzedaży spółce IMS Budownictwo Sp. z o.o. Projekt 5 Spółka komandytowa:

- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie, którą stanowi działka nr 45/9/B o powierzchni 0,4053 ha
- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie, którą stanowi działka nr 45/21/B o powierzchni 0,2489 ha

Wraz z prawem własności znajdujących się na tych działkach budynków, budowli i urządzeń stanowiących odrębne nieruchomości, wraz z projektem budowlanym obejmującym budynek B, objętym ostateczną decyzją pozwolenia na budowę wydaną przez Prezydenta Miasta Krakowa. Planowana wartość transakcji zbycia nieruchomości oraz majątkowych praw autorskich do projektu architektonicznego wynosić będzie 13.946.100,-zł netto. Zawarcie umowy przyrzeczonej dotyczącej ww. działek nastąpi do dnia 30 czerwca 2016 r.

**Tabela: Przychody uzyskiwane z tytułu dzierżawy nieruchomości przy ul. Wrocławskiej w Krakowie (należących do 29 sierpnia 2013 r. do KCI Krowodrza sp. z o.o., od 29 sierpnia 2013 r. do 13 kwietnia 2015 r. do Jupiter S.A., a od 13 kwietnia 2015 r. do KCI S.A.)**

	I-IV kw. 2015	I-IV kw. 2015	2014	2014	2013	2013	2012	2012
	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)
Dzierżawa nieruchomości - Wrocławska	606	100%	3 799	100%	1 500	100%	1 434	100%

Źródło: Emitent

#### *Działalność w obszarze wydawniczym (mediowym)*

Działalność w obszarze mediów realizowana przez Grupę Kapitałową KCI skupia się na inwestycjach w podmioty rynku mediowego (konsolidacja rynku poprzez akwizycje mediów), a także działaniach restrukturyzacyjnych, w oparciu o strukturę holdingową. Powyższe działania powinny w kilkuletniej perspektywie stworzyć nową, zaawansowaną technologicznie grupę, która dzięki strategii oraz wykorzystaniu i upowszechnieniu najnowszych rozwiązań technologicznych ma pozwolić grupie dołączyć do grona liderów rynku medialnego, przyczyniając się do jego rozwoju, a także do znaczącego wzrostu akcji dla jej właścicieli.

Aktualnie posiadany przez KCI S.A. pakiet 39,84% udziałów w spółce Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) (pośredni udział liczony z wyłączeniem udziałów własnych wynosi 75,45%), w której aktywach znajdują się udziały i akcje spółek mediowych m.in.: Gremi Business Communication sp. z o.o., e-Kiosk S.A., Uważam Rze Sp. z o.o. oraz pakiet 47,01% udziałów w spółce Gremi Inwestycje S.A., w której aktywach znajdują się udziały w spółce mediowej Gremi Sukces Sp. z o.o., pozwalają na rozpoznanie potrzeb tego segmentu i zaplanowanie przyszłych ruchów z nim związanych. Podstawowa działalność spółek z tego segmentu to wydawanie tytułów prasowych „Rzeczpospolita”, „Gazeta Giełdy Parkiet”, „Sukces”, „Uważam Rze”, prowadzenie działalności w dziedzinie wydawnictw, informacji, prasy, komunikacji audiowizualnej, informatyki, telematyki oraz innych mediów. Dokładniejszy opis działalności Gremi Inwestycje S.A. i Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) został przedstawiony w dalszej części pkt. 4.11 niniejszego Memorandum.

Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) podjęła w dniu 1 października 2015 r. decyzję o przekształceniu Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną oraz przeprowadzeniu procesu zmierzającego do dopuszczenia akcji tak powstałej spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W tej sytuacji docelowo w Grupie Kapitałowej KCI S.A. znalazłyby się dwie spółki giełdowe tj. Gremi Inwestycje S.A. i Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) działające w segmencie mediowym. Tym samym brak będzie biznesowego uzasadnienia do występowania w ramach Grupy Kapitałowej KCI S.A. dwóch podmiotów o takim samym profilu działalności. Jednocześnie Gremi Inwestycje S.A. byłaby głównie spółką holdingową nie prowadzącą samodzielnie działalności mediowej.

W związku z powyższym w dniu 1 października 2015r. Emitent podjął decyzję o zamiarze połączenia KCI S.A. (Spółka Przejmująca) oraz Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) (Spółka Przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w drodze emisji akcji, które Spółka Przejmująca przyzna akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Celem połączenia spółek KCI S.A. oraz Gremi Inwestycje S.A. będzie konsolidacja i ograniczenie liczby podmiotów w grupie Kapitałowej KCI S.A., doprowadzenie do powstania podmiotu gospodarczego zapewniającego konsolidację składników majątku (w tym większości udziałów w Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) w jednym podmiocie, tj. w KCI S.A.), obniżenie kosztów działalności omawianej Grupy Kapitałowej, lepsza alokacja środków pieniężnych oraz bardziej racjonalne przepływy finansowe pomiędzy podmiotami grupy tj. KCI S.A. oraz Gremi Inwestycje S.A. Dzięki przeprowadzeniu procesu konsolidacji dotychczasowi akcjonariusze Gremi Inwestycje S.A. staną się akcjonariuszami podmiotu o silnej pozycji rynkowej jakim jest KCI S.A., działającego nie tylko w branży mediowej ale i nieruchomościowej. Połączenie dwóch spółek publicznych w jeden organizm gospodarczy pozwoli również na ograniczenie dodatkowych kosztów ponoszonych przez tego typu spółki, które to koszty wynikają z przepisów prawnych, w szczególności dotyczących okresowych obowiązków informacyjnych.

W punkcie 4.12 przedstawiono tabelę z przychodami Grupy Kapitałowej KCI w latach 2012 – I-IV kw. 2015 w rozbiciu na segmenty działalności.

Na Dzień Memorandum w skład grupy kapitałowej KCI wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Segment działalności	Charakter powiązania	%posiadanego udziału w kapitale zakładowym	%posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Gremi Inwestycje S.A.	inwestycyjny	spółka zależna	47,00%	62,01%
Gremi Media sp. z o.o.	mediowy	spółka zależna	39,84% * 45,68% ** 75,49% ***	56,98% * 62,49% ** 87,08% ***

Zródło: Emitent

\* Udział bezpośredni spółki KCI S.A. w kapitale zakładowym spółki Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.)

\*\* Udział pośredni GK KCI S.A. w kapitale zakładowym spółki Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.)

\*\*\* Udział pośredni GK KCI S.A. w kapitale zakładowym spółki Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) liczony z wyłączeniem udziałów własnych.

Szczegółowy opis dotyczący składu Grupy Kapitałowej KCI został przedstawiony w pkt. 4.10 niniejszego Memorandum.

Poniżej przedstawiono opis działalności Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) stanowiącej na Dzień Memorandum spółkę zależną KCI S.A. Opis Gremi Inwestycje S.A. został przedstawiony na stronach 51-54 w pkt. 4.11. B. Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje.

#### **GREMI MEDIA SP. Z O.O. (POPRZEDNIO: PRESSPUBLICA SP. Z O.O.)** (branża mediowa)

Grupa kapitałowa Gremi Media prowadzi działalność wydawniczą w sektorze mediowym, a także prowadzi wewnętrzne działania restrukturyzacyjne mające na celu przygotowanie struktury grupy do stworzenia nowoczesnego koncernu medialnego zajmującego czołowe miejsce na rynku polskim, działającego w różnych segmentach operacyjnych, wykorzystującego i promującego najnowsze technologie.



W dniu 12 lutego 2016 r. została zarejestrowana zmiana nazwy spółki z Presspublica sp. z o.o. na Gremi Media sp. z o.o. W poprzednich latach spółka funkcjonowała pod nazwami: Presspublica sp. z o.o. (lata 2014-2016) oraz Gremi Media sp. z o.o. (lata 2013-2014).

Podstawową działalnością przychodową jest działalność wydawnicza, w której zakres wchodzi:

1. wydawanie tytułów prasowych, w tym dziennika „Rzeczpospolita” i jego dodatków oraz „Gazety Giełdy Parkiet”,
2. prowadzenie działalności w dziedzinie wydawnictw (w tym e-książek i audiobooków), informacji, prasy (w tym prasy elektronicznej), komunikacji audiowizualnej informatyki, telematyki oraz innych mediów,
3. prowadzenie działalności handlowej na terytorium kraju,
4. prowadzenie importu na potrzeby produkcyjne grupy, kooperantów,
5. prowadzenie eksportu towarów pochodzących z własnej produkcji oraz działalności usługowej grupy.

Głównymi produktami grupy są następujące tytuły prasowe:

- „Rzeczpospolita” - jeden z liderów prasy codziennej w Polsce; dziennik publikowany od 1920 r.; całkowite płatne rozpowszechnianie dzienne w ilości ponad 57 tysięcy; silna baza ponad 49 tysięcy prenumeratorów,
- „Gazeta Giełdy Parkiet” - ogólnopolski dziennik specjalistyczny poświęcony gospodarce, rynkowi kapitałowemu i finansom; całkowite płatne rozpowszechnianie dzienne przekracza 4,8 tysięcy przy bazie 3,5 tysiącach prenumeratorów,
- „Bloomberg Businessweek Polska” - polska edycja najbardziej wpływowego magazynu ekonomicznego na świecie; wydawany miesięcznie na podstawie licencji i współpracy z Bloomberg,
- „Sukces” - wysokonakładowy magazyn (miesięcznik) o ludziach świata biznesu, sportu, kultury, nauki; całkowite płatne rozpowszechnianie przekracza 12 tysięcy,
- „Uważam Rze” - polski miesięcznik o tematyce skierowanej do małych i średnich przedsiębiorców; całkowite płatne rozpowszechnianie przekracza 20 tysięcy.

W wyniku przeprowadzonych restrukturyzacji w latach 2013 - 2014, spółka dominująca grupy kapitałowej Gremi Media, Gremi Media sp. z o.o., nie jest już podmiotem prowadzącym działalność operacyjną w obszarze wydawniczym, który prowadziła do końca października 2013 r., lecz stała się spółką holdingową kontrolującą pośrednio lub bezpośrednio podmioty prowadzące działalność wydawniczą oraz prowadzi działalność związaną z zarządzaniem pozostałymi aktywami.

W 2013 r. zaczęto przeprowadzać procesy restrukturyzacyjne zmierzające do poprawienia rentowności i konkurencyjności działalności wydawniczej. W tym celu, Gremi Media sp. z o.o. wyodrębniła w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej dwa wydawnictwa służące do wydawania tytułów prasowych:

- Gremi Business Communication Sp. z o.o. (dawniej Gremi Biznes Communication Sp. z o.o.) wydająca tytuły „Rzeczpospolita”, „Parkiet”, „Sukces”, „Bloomberg Businessweek Polska” oraz,
- Uważam Rze Sp. z o.o. wydająca tytuły „Uważam Rze” i „Uważam Rze Historia”.

Ponadto, w ramach grupy kapitałowej Gremi Media zostało utworzonych szereg spółek zależnych: Gremi Wydarzenia Sp. z o.o., Gremi Prawo Sp. z o.o., Gremi Edycja Sp. z o.o., Gremi FAD Sp. z o.o., Gremi Broker Sp. z o.o., Gremi Ekonomia Sp. z o.o.

W 2014 r. Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) oraz Ruch S.A. zawarły Umowę Zamiany, w wyniku której Ruch S.A. przeniósł na Gremi Media Sp. z o.o. wszelkie prawa ze 100% udziałów posiadanych w kapitale zakładowym Nexto Sp. z o.o., a Gremi Media Sp. z o.o. przeniosła na Ruch S.A. wszelkie prawa z 28.14% akcji posiadanych w kapitale zakładowym e-Kiosk. Dotychczasowe produkty Nexto uzupełniły ofertę spółki e-Kiosk, w tym również prawa do marki i domeny nexto.pl

Gremi Media kontynuuje restrukturyzację majątkowo-kosztową, której widocznymi efektami, oprócz obniżenia kosztów funkcjonowania związanego z brakiem kosztów osobowych, jest sprzedaż niewykorzystywanego majątku. Zgodnie z tendencją w branży wydawniczej grupa kapitałowa Gremi Media korzysta z zewnętrznych usług drukarskich.

W dniu 28 maja 2015 r. zostało zarejestrowane połączenie spółek Gremi Communication Sp. z o.o. oraz Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) poprzez przeniesienie majątku spółki przejmowanej Gremi Communication Sp. z o.o. na spółkę Gremi Media Sp. z o.o., w zamian za nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki przejmującej. W wyniku połączenia oraz z faktu, iż do dnia połączenia KCI S.A. (dawniej Jupiter S.A.) posiadała 29,29%

udziałów w Gremi Communication Sp. z o.o., w dniu 28 maja 2015 r. (dzień objęcia kontroli nad Grupą Kapitałową Gremi Media sp. z o.o.) KCI S.A. posiadała 40,38% udziałów w spółce Gremi Media Sp. z o.o. i Grupa ta została włączona do konsolidacji KCI metodą pełną. W wyniku transakcji, które miały miejsce od momentu objęcia kontroli nad GK Gremi Media sp. z o.o. do Dnia Memorandum stan posiadania udziałów Gremi Media sp. z o.o. w Grupie Kapitałowej KCI S.A. przedstawia się następująco:

- spółka KCI S.A. posiada 4 498 udziały stanowiące 39,84% w kapitale zakładowym Gremi Media sp. z o.o. oraz dające prawo do wykonywania 56,89% głosów na zgromadzeniu wspólników Gremi Media sp. z o.o.
- spółka Gremi Inwestycje S.A. posiada 1 403 udziały stanowiące 12,43% w kapitale zakładowym Gremi Media sp. z o.o. oraz dające prawo do wykonywania 8,89% głosów na zgromadzeniu wspólników Gremi Media sp. z o.o.

Ponadto, w 2015 r. Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) kontynuowała procesy restrukturyzacyjne zmierzające do poprawienia rentowności i konkurencyjności działalności wydawniczej. W tym zakresie spółka m.in.:

- nabyła akcje spółki MMC Conferences S.A. działającej w segmencie szkoleniowo – konferencyjnym;
- jako współwłaściciel utworzyła spółkę celową Kancelarie Rp Sp. z o.o. celem wejścia w nowy segment działalności związanej ze świadczeniem usług prawnych online oraz stworzenie, rozwijanie i koordynowanie ogólnopolskiej sieci kancelarii prawnych;
- nabyła akcje spółki Compress S.A. celem rozszerzenia oferty Grupy Kapitałowej Gremi Media o kompleksowe usługi z zakresu public relations.

W dniu 1 października 2015 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.), jako wspólnik spółki pod firmą Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) uprawniony wówczas do 6.832 udziałów Gremi Media sp. z o.o. reprezentujących 60,51% kapitału zakładowego Gremi Media sp. z o.o. oraz uprawniających do 11.330 głosów na Zgromadzeniach Wspólników Gremi Media sp. z o.o. reprezentujących 71,76% ogólnej liczby głosów w Gremi Media sp. z o.o. - podjęła decyzję w sprawie przekształcenia Gremi Media ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną oraz przeprowadzenia procesu zmierzającego do dopuszczenia akcji tak powstałej spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Dnia 29 stycznia 2016 r. spółka Gremi Media sp. z o.o. nabyła w drodze trzech odrębnych umów sprzedaży łącznie 2.185.100 akcji ComPress S.A., co stanowi 43,7% w kapitale zakładowym ComPress S.A. i 43,7% w ogólnej liczbie głosów na WZA. Po transakcji Gremi Media sp. z o.o. posiada 2.500.100 akcji ComPress SA, co stanowi 50,00%. w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA ComPress S.A.

Na Dzień Memorandum w skład grupy kapitałowej Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Segment działalności	Charakter powiązania	%posiadane go udziału w kapitale zakładowym	%posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
E-kiosk S.A. z siedzibą w Warszawie	mediowy	kapitałowe	50,01%	50,01%
Uważam Rze Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	mediowy	Kapitałowe	100%	100%
Gremi Business Communication Sp. z o.o.	mediowy	Kapitałowe	100%	100%
Gremi Broker Sp. z o.o.	mediowy	Kapitałowe	100%	100%
Gremi Broker 2 Sp. z o.o.	mediowy	Kapitałowe	100%	100%
Gremi Edycja Sp. z o.o.	mediowy	Kapitałowe	100%	100%
Gremi Edycja 2 Sp. z o.o.	mediowy	Kapitałowe	100%	100%
Gremi Ekonomia Sp. z o.o.	mediowy	Kapitałowe	100%	100%
Gremi Ekonomia 2 Sp. z o.o.	mediowy	Kapitałowe	100%	100%
Gremi FAD Sp. z o.o.	mediowy	Kapitałowe	100%	100%
Gremi Prawo Sp. z o.o.	mediowy	Kapitałowe	100%	100%
Gremi Prawo 2 Sp. z o.o.	mediowy	Kapitałowe	100%	100%
Gremi Wydarzenia Sp. z o.o.	mediowy	Kapitałowe	100%	100%

Gremi Wydarzenia 2 Sp. z o.o.	mediowy	Kapitałowe	100%	100%
Kancelarie RP	mediowy	kapitałowe	51%	51%
ComPress S.A.	public relations	Kapitałowe	50%	50%
MMC Conferencess S.A.	szkolenia i konferencje	kapitałowe	47,06%	47,06%

Źródło: Emitent

**Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Gremi Media (poprzednio: Grupa Kapitałowa Presspublica)**

Tys. PLN	I-IV kw. 2015	2014	2013	2012
Przychody netto ze sprzedaży produktów	111 683	101 267	128 231	187 935
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	213	2 810	1 181	3 612
<b>Razem</b>	<b>111 896</b>	<b>104 078</b>	<b>129 412</b>	<b>191 547</b>

Źródło: Emitent

## B. GRUPA KAPITAŁOWA GREMI INWESTYCJE

Dotychczasowa działalność Grupy Gremi Inwestycje polegała na prowadzeniu działalności holdingowej w stosunku do spółek Grupy Gremi oraz na świadczeniu usług materialnych i niematerialnych, a w szczególności usług finansowych, prawnych i administracyjnych. Historycznie Grupa Gremi Inwestycje zajmowała się usługami faktoringowymi i finansowymi, przede wszystkim w obszarze krótkoterminowego finansowania pomostowego (finansowanie korporacyjne).

Zgodnie z przyjętymi założeniami do planów rozwoju Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.), opublikowanymi w strategii spółki w maju 2012 r., Gremi Inwestycje S.A. prowadziła działania zmierzające do zwiększenia dywersyfikacji działalności poprzez zaangażowanie w podmioty związane z rynkiem mediów z docelowym zamiarem stworzenia wspólnie w ramach Grupy Gremi Inwestycje w przyszłości nowoczesnego koncernu medialnego zajmującego czołowe miejsce na rynku polskim, wykorzystującego i promującego najnowsze technologie.

W ramach zwiększania zaangażowania w branżę medialną, w dniu 23 sierpnia 2012 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) objęła 27.000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Gremi Communication Sp. z o.o. (4,68% w kapitale zakładowym), posiadającej 51% udziałów w spółce Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.).

W dniu 6 września 2013 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) (wówczas spółka zależna Jupiter S.A.) nabyła 100% udziałów w spółce Gremi Sukces sp. z o.o. (dawniej Wydawnictwo Przekrój sp. z o.o.) w ramach rozliczeń należności (umowa datio in solutum) polegających na: 1) przystąpieniu przez spółkę Gremi Development sp. z o.o. Beta S.K.A. w Krakowie do długu (dalej: „Zobowiązanie”) wynikającego z umowy sprzedaży certyfikatów Debito z dnia 29 września 2009 r. zawartej przez KCI Łobzów sp. z o.o. (nabywający) z Gremi Inwestycje S.A. (sprzedający), 2) przeniesieniu na Gremi Inwestycje S.A. własności 594 udziałów Gremi Sukces sp. z o.o. (100 % udziałów) (datio in solutum) w celu zwolnienia się ze Zobowiązania.

Gremi Sukces sp. z o.o. uzyskiwało ówczesne przychody z dzierżawy praw do wydawania czasopisma „Przekrój” i „Sukces”.

Realizując strategię wydawniczą Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) zbyła następnie tytuł Przekrój. W dniu 8 października 2013 r. Gremi Sukces sp. z o.o. wraz ze spółką Gremi Inwestycje S.A. zawarło umowę sprzedaży osobie fizycznej ogółu praw własności intelektualnej związanych z wydawaniem czasopisma „Przekrój”, które w ocenie zarządu Gremi Inwestycje S.A. było pozbawione możliwości dalszego dynamicznego rozwoju w zakładanym horyzoncie czasowym, nie pasowało do aktualnego portfolio tytułów wydawniczych, a sprzedaż tego tytułu pozwoliła na znaczącą redukcję kosztów działalności.

W dniu 7 stycznia 2014 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) nabyła kolejne 23.400 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Gremi Communication Sp. z o.o., a w dniu 7 kwietnia 2014 r. kolejne 120.200 udziałów. Na dzień 31.12.2014 Gremi Inwestycje S.A. posiadała 170.600 udziałów Gremi Communication Sp. z o.o., stanowiących 19,21% w kapitale zakładowym tej spółki.

W dniu 28 maja 2015 r. zostało zarejestrowane połączenie spółek Gremi Communication Sp. z o.o. oraz Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) poprzez przeniesienie majątku spółki przejmowanej Gremi Communication Sp. z o.o. na spółkę Gremi Media Sp. z o.o., w zamian za nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki przejmującej. W wyniku połączenia oraz z faktu, iż do dnia połączenia Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media

S.A.)posiadała 19,21% udziałów w Gremi Communication Sp. z o.o., od dnia 28 maja 2015 r. Gremi Inwestycje S.A. posiadała 490 udziałów w spółce Gremi Media Sp. z o.o., co stanowiło 4,34% udziałów w spółce Gremi Media Sp. z o.o. W dniu 1 lipca 2015 r. w ramach rozliczeń należności Gremi Inwestycje S.A. zawarła z Gremi sp. z o.o. oraz z KCI S.A. umowy nabycia łącznie 913 udziałów w Gremi Media sp. z o.o.

W dniu 6 lipca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Gremi Inwestycje i podwyższenia kapitału zakładowego Gremi Inwestycje z kwoty 10.914.081,20 zł do kwoty 211.136.413,40 zł tj. o kwotę 200.222.332,20 zł w drodze emisji akcji serii H i I, które miały zostać objęte przez spółki Gremi Sp. z o.o. oraz KCI S.A. w zamian za aport 5.429 udziałów spółki Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) o wartości 200.222.334,35 zł. W dniu 1 października 2015 r. Spółka złożyła do KRS oświadczenie o wycofaniu wniosku o wpis zmiany danych w KRS związanych z realizacją ww. uchwały. Przyczyną wycofania wniosku jest zaskarżenie ww. uchwał z 6 lipca 2015 przez dwóch akcjonariuszy oraz przedłużanie się procesu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Gremi Inwestycje S.A. W dniu 22 października 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie uchylecia ww. uchwał z dnia 6 lipca 2015 roku. W tym samym dniu zostały zawarte porozumienie pomiędzy Gremi Inwestycje S.A. oraz KCI S.A. i Gremi sp. z o.o. na mocy których rozwiązano umowy objęcia akcji z dnia 6 lipca 2015 r. Gremi Inwestycje S.A. przeniosła z dniem zawarcia porozumień zwrotnie na rzecz KCI S.A. oraz Gremi sp. z o.o. łącznie 5.429 udziałów w spółce Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.). Łączna wartość ewidencyjna zbytych w dniu 22 października 2015r. udziałów Gremi Media Sp. z o.o. w księgach rachunkowych Gremi Inwestycje S.A. wynosiła 200 222 334,35 zł.

Po w/w transakcjach, tj. w dniu 22 października 2015 r., stan posiadania udziałów Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) w GK KCI S.A przedstawiał się następująco:

- spółka KCI S.A. posiadała 4.498 udziały stanowiące 39,84% w kapitale zakładowym Gremi Media sp. z o.o. oraz dające prawo do wykonywania 56,89% głosów na zgromadzeniu wspólników Gremi Media sp. z o.o.
- spółka Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) posiadała 1.403 udziały stanowiące 12,43% w kapitale zakładowym Gremi Media sp. z o.o. oraz dające prawo do wykonywania 8,89% głosów na zgromadzeniu wspólników Gremi Media sp. z o.o.

W wyniku powyższych zdarzeń dotyczących wycofania się z nabycia udziałów Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) zarząd Gremi Inwestycje S.A. zmienił plany dotyczące budowy grupy medialnej wokół Gremi Inwestycje S.A.. Dotychczasowe umowy o świadczenie usług w zakresie prowadzenia na zlecenie ksiąg rachunkowych, doradztwa finansowego, obsługi prawnej, obsługi kadrowo-płacowej oraz innych usług związanych z szeroko pojętą działalnością, w tym także z administracyjną obsługą biura na rzecz spółek zależnych od Gremi Media Sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) zostały rozwiązane.

W dniu 1 października 2015 r. została podjęta decyzja o przekształceniu Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną oraz przeprowadzeniu procesu zmierzającego do dopuszczenia akcji tak powstałej spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W tej sytuacji docelowo w Grupie Kapitałowej KCI S.A. znalazłyby się dwie spółki giełdowe tj. Gremi Inwestycje S.A. i Gremi Media sp. z o.o. działające w segmencie mediowym. Tym samym brak będzie biznesowego uzasadnienia do występowania w ramach Grupy Kapitałowej KCI S.A. dwóch podmiotów o takim samym profilu działalności. Jednocześnie Gremi Inwestycje S.A. byłaby głównie spółką holdingową nie prowadzącą samodzielnie działalności mediowej.

W związku z powyższym w dniu 1 października 2015r. KCI S.A. podjęła decyzję o zamiarze połączenia KCI S.A. (Spółka Przejmująca) oraz Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) (Spółka Przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w drodze emisji akcji, które Spółka Przejmująca przyzna akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Celem połączenia spółek KCI S.A. oraz Gremi Inwestycja S.A. będzie konsolidacja i ograniczenie liczby podmiotów w Grupie Kapitałowej KCI S.A., doprowadzenie do powstania podmiotu gospodarczego zapewniającego konsolidację składników majątku (w tym większości udziałów w Gremi Media sp. z o.o. w jednym podmiocie, tj. w KCI S.A.), obniżenie kosztów działalności grupy kapitałowej, lepsza alokacja środków pieniężnych oraz uproszczenie przepływów finansowych, w tym redukcja ilości przepływów, pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej KCI. Dzięki przeprowadzeniu procesu konsolidacji dotychczasowi akcjonariusze Gremi Inwestycje S.A. staną się akcjonariuszami podmiotu o silnej pozycji rynkowej jakim jest KCI S.A., działającego nie tylko w branży mediowej ale i nieruchomościowej. Połączenie dwóch spółek publicznych w jeden organizm gospodarczy pozwoli również na ograniczenie dodatkowych

kosztów ponoszonych przez tego typu spółki, które to koszty wynikają z przepisów prawnych, w szczególności dotyczących okresowych obowiązków informacyjnych.

Ponadto, w dniu 22 października 2015 r. NWZ Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) podjęło uchwałę o zmianie firmy spółki z Gremi Media Spółka Akcyjna na Gremi Inwestycje Spółka Akcyjna. W dniu 23 grudnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu zmiany firmy i siedziby.

Na Dzień Memorandum w skład Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Segment działalności	Charakter powiązania	%posiadanego udziału w kapitale zakładowym	%posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Gremi Sukces sp. z o.o.	inwestycyjny	zależna	100%	100%

Źródło: Emitent

Ponadto, na Dzień Memorandum w posiadaniu Gremi Inwestycje S.A. są inwestycje w następujących akcjach i udziałach:

- Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) - Gremi Inwestycje S.A. posiada 1.403 udziały, co stanowi 12,4% w kapitale zakładowym i uprawnia do 8,89% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- Avalon sp. z o.o.- Gremi Inwestycje S.A. posiada 696 udziałów, co stanowi 0,95% w kapitale zakładowym i uprawnia do 0,95% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

**Tabel: Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje (2012-2014; I-IV kw. 2015 r.)**

Tys. PLN	I-IV kw. 2015	%	2014	2014%	2013	%	2012	%
<b>Przychody z tytułu odsetek i prowizji, w tym:<sup>1</sup></b>	<b>1 168</b>	<b>12,6%</b>	<b>2 350</b>	<b>72,2%</b>	<b>4 635</b>	<b>95,1%</b>	<b>5 367</b>	<b>86,7%</b>
- odsetki od pożyczek	529	5,7%	1 445	44,4%	3 417	70,1%	4 340	70,1%
- dyskonto weksli	377	4,1%	746	22,9%	573	11,8%	245	4,0%
- odsetki od obligacji	0	0,0%	151	4,6%	614	12,6%	669	10,8%
- pozostałe odsetki i prowizje	262	2,8%	8	0,2%	31	0,6%	113	1,8%
<b>Przychody z tytułu licencjonowania praw własności intelektualnej</b>	<b>3 019</b>	<b>32,6%</b>	<b>905</b>	<b>27,8%</b>	<b>241<sup>2</sup></b>	<b>49,5%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Przychody z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>826</b>	<b>13,3%</b>
<b>Przychody z tytułu świadczenia usług księgowo-administracyjnych (działalność holdingowa)</b>	<b>5 077</b>	<b>54,8%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Razem</b>	<b>9 264</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 255</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 876</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 193</b>	<b>100,0%</b>

1. Od II kwartału 2015 r. Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje zmieniła strukturę publikowanego rachunku z zysków i strat. Przychody z tytułu odsetek i prowizji ujmowane są w pozycji „przychody finansowe”.

2. W sprawozdaniu finansowym Grupy Gremi Media (obecnie Grupa Gremi Inwestycje) za 2013 r. przychody z tytułu licencjonowania praw własności intelektualnej były ujmowane w pozycji „pozostałych przychodach operacyjnych”.

Źródło: Emitent

#### **Gremi Sukces Sp. z o. o.**

Aktualnym przedmiotem działalności spółki Gremi Sukces jest licencjonowanie praw własności intelektualnej, z tytułu wydawania czasopisma „Sukces”. Poprzednia działalność spółki skupiała się na sprzedaży czasopisma „Przekrój”.

Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) nabyła 100% udziałów w Gremi Sukces Sp. z o.o. (poprzednio Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.) w dniu 6 września 2013 r. W dniu 8 października 2013 r. Gremi Sukces odsprzedało osobie fizycznej tytuł „Przekrój”.

Sprawozdania Gremi Sukces Sp. z o.o. podlegają konsolidacji metodą pełną ze sprawozdaniami Gremi Inwestycje S.A. od trzeciego kwartału 2013 r.

W dniu 15 października 2013 roku zgromadzenie wspólników spółki Wydawnictwo Przekrój sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie firmy spółki na: Gremi Sukces sp. z o.o. Spółka Gremi Sukces z uwagi na jej historię i doświadczenie w branży może zostać wykorzystana do działań w zakresie mediów.

W dniu 29 października 2013 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze połączenia i podpisał plan Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) – aktualna nazwa Gremi Sukces Sp. z o.o. W dniu 5 marca 2014 r. Spółka otrzymała od pełnomocnika procesowego ustanowionego w postępowaniu dot. rejestracji uchwalonego w dniu 16 grudnia 2013 r. połączenia Emitenta ze spółką zależną Gremi Sukces sp. z o.o. informację, iż pełnomocnik uzyskał wiedzę o złożonym w krakowskim sądzie pozwie o uchylenie w/w uchwały Pozew złożyli akcjonariusze Spółki: Projekt 28 Spółka z o.o. z siedzibą w Czeladzi; Piotr Szczyński oraz Radosław Kędzior. Wobec powyższego postępowanie rejestrowe dot. w/w połączenia zostało wstrzymane poprzez cofnięcie wniosku, zaś w dniu 24 lutego 2014 r. sąd rejestrowy wydał postanowienie o umorzeniu postępowania wobec cofnięcia wniosku. W dniu 18 września 2014 r. Sąd Okręgowy w Krakowie uchylił uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zarząd, w świetle art. 326 § 1 w zw. z art. 497 § 1 kodeksu spółek handlowych podjął decyzję o nieskarzeniu w/w wyroku.

**Tabela: Przychody uzyskiwane przez Gremi Sukces Sp. z o.o.**

	I-IV kw. 2015	I-IV kw. 2015	2014	2014	2013	2013	2012	2012
	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w %)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Licencjonowanie praw własności intelektualnej	459	15,2%	600	100%	0	-	0	-
Kolportaż i prenumerata	0	-	0	-	2 060	99,8%	2 430	99,2%
Pozostała sprzedaż	2 560	84,8%	305	-	4	0,2%	20	0,8%
<b>Razem</b>	<b>3 019</b>	<b>100,0%</b>	<b>905</b>	<b>100%</b>	<b>2 064</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 445</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

### C. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KCI PO POŁĄCZENIU EMITENTA ZE SPÓŁKĄ GREMI INWESTYCJE S.A.

Nowa strategia rozwoju Grupy KCI jest w znacznym stopniu uwarunkowana planowanym przekształceniem spółki Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) z spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną oraz z planowanego wprowadzenia akcji spółki Gremi Media do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W tej sytuacji jednak docelowo w Grupie Kapitałowej KCI S.A. i w obrocie na GPW w Warszawie znalazłyby się dwie spółki tj. Gremi Inwestycje S.A. i Gremi Media sp. z o.o. działające w segmencie mediowym. Tym samym brak będzie biznesowego uzasadnienia do występowania w ramach Grupy Kapitałowej KCI S.A. dwóch podmiotów o takim samym profilu działalności. Jednocześnie Gremi Inwestycje S.A. byłaby głównie spółką holdingową nie prowadzącą samodzielnie działalności mediowej. W związku z powyższym, KCI S.A. podjęła decyzję o zamiarze połączenia z Gremi Inwestycje S.A. poprzez przeniesienie całego majątku Gremi Inwestycje na KCI z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego KCI w drodze emisji akcji, które zostaną przyznane akcjonariuszom Gremi Inwestycje.

Celem połączenia spółek KCI S.A. oraz Gremi Inwestycje S.A. będzie zatem konsolidacja i ograniczenie liczby podmiotów w Grupie Kapitałowej KCI S.A. i doprowadzenie do powstania podmiotu gospodarczego zapewniającego konsolidację składników majątku (w tym większości udziałów w Gremi Media sp. z o.o. w jednym podmiocie, tj. w KCI S.A.). Połączenie pozwoli również na stworzenie prostej struktury dedykowanej efektywnemu prowadzeniu działalności w sektorze

nieruchomości oraz w branży mediowej. Dzięki przeprowadzeniu procesu konsolidacji dotychczasowi akcjonariusze Gremi Inwestycje S.A. staną się akcjonariuszami podmiotu działającego nie tylko w branży mediowej ale i nieruchomościowej.

Podjęte działania konsolidacyjne, oprócz poprawy przejrzystości funkcjonowania Grupy KCI, mają również na celu odniesienie korzyści wynikających z redukcji kosztów prowadzonej działalności, w tym kosztów administracyjnych. Dzięki ograniczeniu liczby podmiotów w Grupie Kapitałowej KCI Emitent liczy na usprawnienie procesu zarządzania całą grupą, które pozwoli na lepsze i efektywniejsze lokowanie środków finansowych poprzez ich koncentrację na wybranych projektach nieruchomościowych i mediowych. Połączenie dwóch spółek publicznych w jeden organizm gospodarczy pozwoli również na ograniczenie dodatkowych kosztów ponoszonych przez tego typu spółki, które to koszty wynikają z przepisów prawnych, w szczególności dotyczących okresowych obowiązków informacyjnych. Planowane połączenie Emitenta ze spółką Gremi Inwestycje S.A. doprowadzi również do rozliczenia licznych istniejących wzajemnych rozrachunków pomiędzy łączącymi się spółkami, co z jednej strony pozwoli na zmniejszenie kosztów, a z drugiej zwiększy przejrzystość transakcji pomiędzy Grupą Kapitałową KCI a Grupą Kapitałową Gremi Inwestycje poprzez ich znaczną redukcję.

Przyszła działalność Grupy Kapitałowej KCI po połączeniu z Grupą Kapitałową Gremi Inwestycje skupiona będzie głównie na dwóch obszarach tj. na segmencie nieruchomościowym oraz na segmencie mediowym, co jest naturalną konsekwencją wynikającą z posiadanych aktywów, nabytego know – how oraz zasobów kadrowych. Docelowo nie należy jednak wykluczyć zaangażowania również w inne, starannie wyselekcjonowane przedsięwzięcia, charakteryzujące się dużym potencjałem wzrostu i oczekiwaną stopą zwrotu przy zachowaniu odpowiedniego poziomu ryzyka.

W ramach segmentu nieruchomościowego, Emitent posiada w swoim majątku nieruchomości tj. m.in. nieruchomości zlokalizowane w Krakowie przy ulicy Romanowicza, nieruchomości przy ulicy Wrocławskiej (które opisano także na stronie 47-48), w stosunku do których prowadzone są intensywne rozmowy zmierzające do ich sprzedaży lub zagospodarowania w celu uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu z zaangażowanych do tej pory w nie środków. Istotnym czynnikiem wpływającym na ostateczne rozliczenie środków uzyskanych ze sprzedaży lub wynajmu nieruchomości będzie możliwość optymalizacji podatkowej wynikającej z obniżenia przyszłej podstawy opodatkowania o straty z lat ubiegłych.

Uzyskane w ten sposób środki będą służyły inwestycjom w branży medialnej, a także mogą być reinwestowane w nowe projekty nieruchomościowe skupione na rynku krakowskim, charakteryzujące się dobrą lokalizacją i dużym potencjałem stopy zwrotu przy zachowaniu odpowiedniego poziomu ryzyka lub w inne wyselekcjonowane projekty. W ocenie Zarządu KCI S.A., obserwowana obecnie słabość nieruchomościowego segmentu gospodarki może sprzyjać dokonywaniu nowych inwestycji po atrakcyjnych cenach, co Emitent analizuje i nie wyklucza w najbliższym czasie wykorzystania do uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu w momencie pojawienia się wyraźniejszego ożywienia w gospodarce, które spowoduje wzrost wycen aktywów nieruchomościowych oraz możliwych do osiągnięcia środków finansowych z najmu.

Działalność inwestycyjna związana z obszarem mediów realizowana będzie poprzez inwestycje w podmioty rynku mediowego, a także działania restrukturyzacyjne, w oparciu o strukturę holdingową. Po połączeniu KCI S.A. z Gremi Inwestycje S.A. Grupa Kapitałowa KCI będzie posiadała pakiet 75,45%<sup>10</sup> udziałów w spółce Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) (86,99% w ogólnej liczbie głosów na ZW), w której aktywach znajdują się udziały i akcje spółek mediowych: Gremi Business Communication sp. z o.o., e-Kiosk S.A., Kancelaria RP Sp. z o.o., MM Conferences S.A., Uważam Rze sp. z o.o. oraz spółek celowych, świadczących wysoko wyspecjalizowane usługi dla wydawnictw i dla innych zewnętrznych podmiotów, pozwala na rozpoznanie potrzeb tego segmentu i zaplanowanie przyszłych ruchów z nim związanych. Podstawowa działalność ww. spółek segmentu mediowego to wydawanie tytułów prasowych „Rzeczpospolita”, „Gazeta Giełdy Parkiet”, „Bloomberg Businessweek Polska”, „Sukces”, „Uważam Rze”, prowadzenie działalności w dziedzinie wydawnictw (w tym e-książek i audiobooków), informacji, prasy (w tym prasy elektronicznej), komunikacji audiowizualnej, informatyki oraz innych mediów.

W ocenie Emitenta dywersyfikacja źródeł przychodów pozwoli na większą stabilizację i przewidywalność przyszłych wyników finansowych Grupy Kapitałowej KCI, a tym samym ograniczy postrzeganie Emitenta przez inwestorów jedynie w kontekście sytuacji panującej na rynku nieruchomości. W ocenie Zarządu KCI, branża mediowa jest u progu istotnych zmian wynikających z obserwowanych trendów zachowania czytelników z których najbardziej istotnym jest odejście od tradycyjnej formy dystrybucji prasy w formie papierowej w kierunku mediów elektronicznych i Internetu. Rynek ten podlegał będzie także licznym procesom konsolidacyjnym, których wynikiem będzie ograniczenie ilości występujących na nim podmiotów przy jednoczesnym zwiększeniu udziału w rynku tych, które pozostaną i grupa Emitenta, jako podmiot konsolidujący nie wyklucza wzięcia udziału w tych procesach. Emitent zamierza również przeprowadzić sprawne i skuteczne dostosowanie działalności przejętych oraz utworzonych podmiotów w tym segmencie gospodarki do nowych trendów obserwowanych na rynku i oczekiwań potencjalnych klientów jak również pozbycie się tych aktywów, które w ocenie Emitenta nie pasują do

<sup>10</sup> Udział liczony z wyłączeniem udziałów własnych Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.)

nowej strategii rozwoju grupy Emitenta szczególnie, gdy pojawi się atrakcyjna oferta. Zatem działalność inwestycyjna w podmioty z tej branży stanowi, w opinii Zarządu, właściwy krok w rozwoju grupy KCI.

#### 4.12. OPIS GŁÓWNYCH RYNKÓW NA KTÓRYCH EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

**Tabela: Udział poszczególnych segmentów działalności w przychodach<sup>11</sup> Grupy Kapitałowej KCI w latach 2012 – I-IV kw. 2015 r.**

	I-IV kw. 2015	%	2014	%	2013	%	2012	%
Działalność inwestycyjna i działalność pokrewna*	44 933	31,8%	10 224	39,8%	18 215	58,4%	13 531	42,1%
Działalność nieruchomościowa**	29 519	20,9%	19 236	75,0%	16 413	52,7%	21 973	68,4%
Działalność mediowa***	74 775	52,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Wyłączenia	-7 958	-5,6%	-3 797	-14,8%	-3 457	-11,1%	-3 401	-10,6%
<b>Razem</b>	<b>141 269</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 663</b>	<b>100,0%</b>	<b>31 171</b>	<b>100,0%</b>	<b>32 103</b>	<b>100,0%</b>

\* Przychody: Gremi Inwestycje S.A.(poprzednio: Gremi Media S.A.), KCI S.A.

\*\*Przychody: KCI S.A.

\*\*\* Przychody: Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.)

**Tabela: Przychody<sup>11</sup> Grupy Kapitałowej KCI w latach 2012 – I-IV kw. 2015 r. w rozbięciu na rynki.**

	I-IV kw. 2015	%	2014	%	2013	%	2012	%
rynek polski	141 154	99,98%	25 638	99,9%	30 757	98,67%	32 041	99,81%
rynek zagraniczny	115	0,02%	25	0,10%	414	1,33%	62	0,19%
<b>Razem</b>	<b>141 269</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 663</b>	<b>100,0%</b>	<b>31 171</b>	<b>100,0%</b>	<b>32 103</b>	<b>100,0%</b>

Całość podstawowej działalności Emitenta zlokalizowana jest na terenie kraju w związku z czym niemal całość przychodów uzyskiwana jest w Polsce. Wyjątkiem od tej zasady są przychody wynikające z refakturowania części kosztów ponoszonych przez Emitenta w ramach umowy dochodzenia i zbycia roszczeń.

W latach 2011-2013, działalność operacyjna Grupy Kapitałowej KCI, skupiona była na branży nieruchomościowej. W ramach działalności w tym sektorze gospodarki prowadzona była sprzedaż mieszkań w Warszawie realizowana przez spółkę zależną Emitenta tj. Ponar Real Estate sp. z o.o. (do 2013 r.), działalność polegającą na świadczeniu usług najmu nieruchomości realizowana przez spółkę stowarzyszoną Emitenta tj. Centrum Zabłocie Sp. z o.o. (poprzednio odpowiednio: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.; Gremi Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.; KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o.). Ponadto działalność w obszarze nieruchomości obejmowała również kompleksowe usługi związane z realizacją projektów deweloperskich tj. usługi zarządzania nieruchomościami, działania zmierzające do zbycia bądź komercjalizacji wybranych projektów nieruchomościowych oraz wsparcie kadrowe dla spółek realizujących projekty deweloperskie. Obecnie Grupa Kapitałowa KCI posiada w swoim majątku nieruchomości tj. m.in. nieruchomości zlokalizowane w Krakowie przy ulicy Romanowicza, nieruchomości przy ulicy Wrocławskiej, w stosunku do których prowadzone są intensywne rozmowy zmierzające do ich sprzedaży lub zagospodarowania w celu uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu z zaangażowanych do tej pory w nie środków.

Drugim obszarem działalności, na którym Emitent prowadzi aktywną działalność jest branża mediów obejmująca rynek prasy w Polsce i nowych mediów elektronicznych (m.in. telewizja internetowa). W tym obszarze działalność jest realizowana przez spółki: Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.), Gremi Sukces sp. z o.o. (poprzednio: Wydawnictwo Przekrój sp. z o.o.), Gremi Business Communication sp. z o.o. (działalność wydawnicza w oparciu o

<sup>11</sup> Do przychodów segmentu Emitent zalicza przychody operacyjne, przychody finansowe (w tym otrzymane dywidendy), zyski powstałe z okazynego nabycia oraz zyski z udziałów w jednostkach stowarzyszonych.



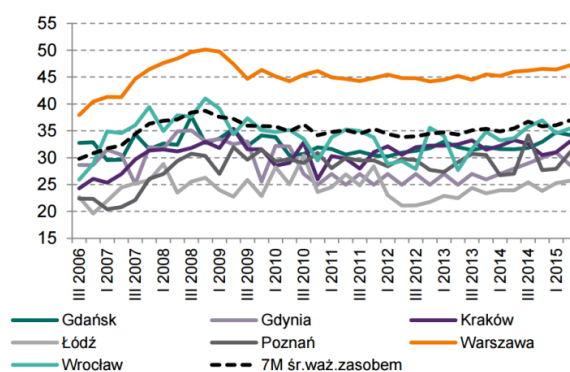
posiadane prawa do takich tytułów jak: „Rzeczpospolita”, „Parkiet”, „Bloomberg Businessweek Polska”, „Sukces”), Ekiosk S.A. oraz spółki celowe, świadczące wysoko wyspecjalizowane usługi dla wydawnictw i dla innych zewnętrznych podmiotów.

## BRANŻA NIERUCHOMOŚCI W POLSCE

Intencją Emitenta przy opisie rynku nieruchomości w latach 2006-2009 oraz sytuacji gospodarczej w Polsce w latach 2006-2009 było szersze przedstawienie występujących tendencji oraz zależności. Według Emitenta przedstawienie szerszego spektrum jest zasadne, ponieważ branża nieruchomościowa jest tą, na której w latach kolejnych Grupa Kapitałowa KCI skupiała swoją działalność operacyjną.

Rynek nieruchomości w Polsce znajduje się obecnie w fazie ożywienia, która nastąpiła po dość długim okresie dekonunktury. Mijająca dekonunktura zapoczątkowana została w 2008 r., kiedy odnotowany został szczyt cen transakcyjnych i ofertowych kupna 1 m<sup>2</sup> mieszkania jak również, z kilkumiesięcznym opóźnieniem czasowym, szczyt stawek najmu za 1 m<sup>2</sup>.

### Wykres: Średnie, ofertowe i transakcyjne stawki najmu za 1 m<sup>2</sup> mieszkania na 7 głównych rynkach mieszkaniowych Polsce w okresie III kw. 2006 – II kw. 2015 r.

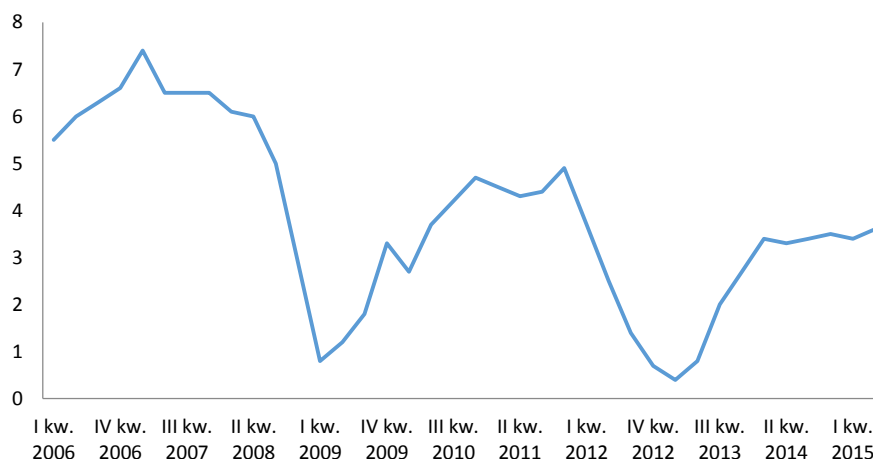


Źródło: NBP – Informacja o cenach mieszkań i sytuacji na rynku nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych w Polsce w II kwartale 2015 r.

Po spadkowym trendzie w latach 2009 – 2013 średnie ceny najmu 1 m<sup>2</sup> mieszkania w 7 głównych rynkach mieszkaniowych w Polsce zaczynają ponownie wzrastać. Średnia transakcyjna stawka najmu za 1 m<sup>2</sup> mieszkania w Krakowie wzrosła z ok. 30 zł w 2011 r. do ok. 37 zł w I półroczu 2015 r.

Rynek nieruchomości w znacznym stopniu zależny jest od panującej koniunktury gospodarczej oraz polityki kredytowej banków, która również uwarunkowana jest sytuacją makroekonomiczną. W okresie od 2006 r. do końca II kwartału 2008 r. w Polsce panowała dobra koniunktura gospodarcza. Kwartałne tempo wzrostu PKB (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego) w tym okresie nie spadało poniżej 5% a w najlepszym okresie tj. w pierwszym kwartale 2007 r. wyniosło nawet 7,4%. Począwszy od drugiej połowy 2008 r. aż do pierwszej połowy 2009 r. mieliśmy do czynienia z wyraźnym pogorszeniem się koniunktury gospodarczej w Polsce objawiającym się spadkiem kwartalnego tempa wzrostu PKB, którego wartość w pierwszym kwartale wyniosła jedynie 0,8%. Następnie przyszło ożywienie gospodarcze trwające do końca 2011 r., w wyniku którego kwartałne tempo wzrostu PKB wzrosło do 4,9%, po którym rozpoczęła się, trwająca do pierwszego kwartału 2013 r. faza spowolnienia gospodarczego, która spowodowała spadek kwartalnego tempa wzrostu PKB na koniec tego okresu do 0,4%. Od II kwartału 2013 r. możemy zaobserwować stabilny wzrost PKB, który osiągnął poziom 3,4% w I kwartale 2014 roku oraz 3,3% w II kwartale 2014 r. Trend ten utrzymuje się do dziś. Najwyższe tempo wzrostu PKB w ujęciu kwartalnym w tym okresie odnotowano w II kwartale 2015 roku i wyniosło ono 3,6%.

**Wykres: Kwartalne tempo wzrostu PKB w Polsce w okresie 2006 - IIQ 2015 r. (w %, PKB niewyrównany sezonowo; ceny stałe średnioroczne roku poprzedniego).**

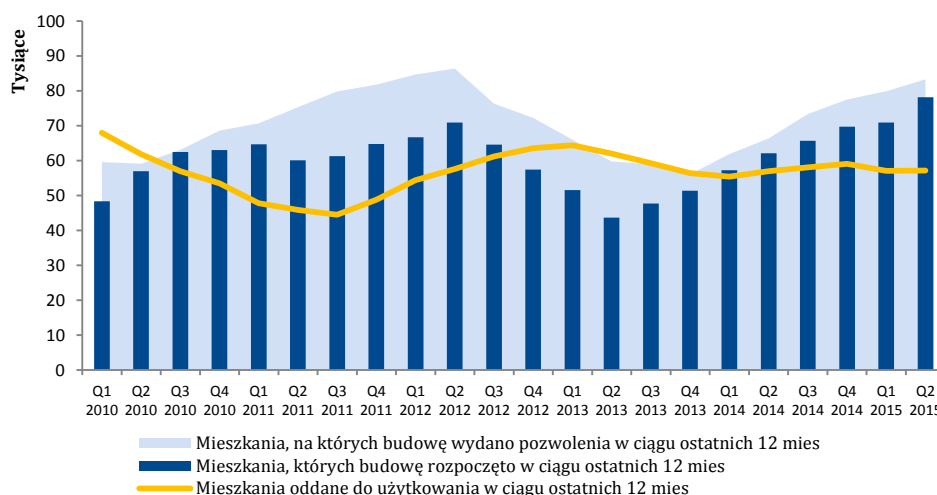


Źródło: GUS.

W II kw. 2015 r. liczba transakcji liczona łącznie dla sześciu największych rynków w Polsce, tj. Warszawy, Krakowa, Trójmiasta, Wrocławia, Poznania i Łodzi, kolejny raz w okresie kilku ostatnich kwartałów wzrosła i wyniosła ponad 12,7 tys. Wpływ na znaczący wzrost popytu miały przede wszystkim historycznie niskie stopy procentowe, oraz wsparcie rynku przez rządowy program Mieszkanie dla Młodych (MdM). Co więcej, skala programu MdM wciąż rośnie, a największy wzrost wg BGK w II kw. 2015 r. nastąpił w Krakowie i wyniósł 24% k/k. Program MdM wpłynął na poprawę sytuacji na rynku pierwotnym względem rynku wtórnego, co z kolei odzwierciedlone jest średnio 10% wyższą ceną mieszkań na rynku pierwotnym.

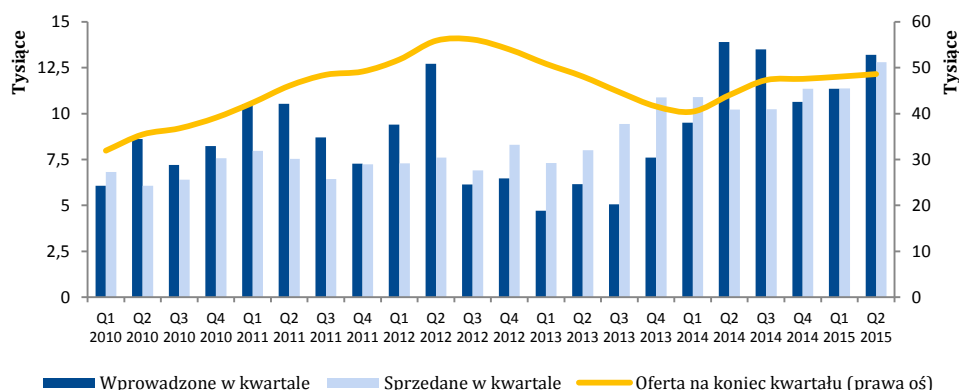
Utrzymujący się od ponad 2 lat wysoki popyt na nieruchomości mieszkaniowe wpłynął znacznie na redukcję nadpodaży mieszkań z 2012 r. Począwszy od I kw. 2014 r. deweloperzy dynamicznie zwiększają liczbę nowych inwestycji. Rekordowe poziomy sprzedaży mieszkań mogą doprowadzić w najbliższym czasie do kilkuprocentowych podwyżek cen, zwłaszcza przy obecnych niskich stopach procentowych.

**Wykres: Budownictwo mieszkaniowe w Polsce w latach 2010-2015**



Źródło: GUS, REAS, obliczenia własne Erste Group Bank

**Wykres: Sprzedaż i wprowadzenia mieszkań na tle oferty\***



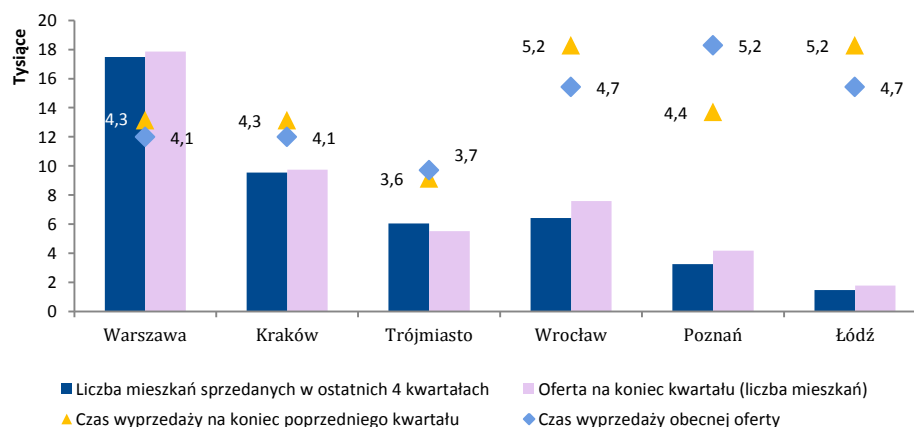
Źródło: GUS, REAS, obliczenia własne Erste Group Bank

**Rynek nieruchomości mieszkaniowych w Krakowie**

Czas potrzebny do sprzedania wszystkich mieszkań w ofercie dewelopera, tj. okres teoretycznej wyprzedazy oferty, w Polsce wynosi średnio od 3,7 do 5,2 kwartału. Najmniej korzystnymi rynkami dla deweloperów są Wrocław, Poznań i Łódź. Okres teoretycznej wyprzedazy oferty w Krakowie i Warszawie są porównywalne i wynoszą nieco ponad cztery kwartały. Niski okres wyprzedazy w Krakowie świadczy o korzystnym stosunku podaży do popytu, spowodowanym redukcją nadpopytu z poprzednich lat. W II kwartale 2015 r. w Krakowie deweloperzy rozpoczęli budowę rekordowej liczby mieszkań jako odpowiedź na trwający już ok. 2 lat wysoki popyt. Średnie ceny transakcyjne na rynku pierwotnym w Krakowie wynosiły w ostatnich 3 latach około 6 000 zł/m<sup>2</sup>.

Najwyższe średnie ceny najmu 1 m<sup>2</sup> mieszkania odnotowane zostały w drugiej połowie 2008 r. i na początku 2009 r., które w przypadku Warszawy wyniosły około 48 zł za 1 m<sup>2</sup>, w przypadku Gdańska, Krakowa, Poznania i Wrocławia wyniosły około 35 zł za 1 m<sup>2</sup>, natomiast w przypadku Łodzi były one wyraźnie niższe i wyniosły około 28 zł za 1 m<sup>2</sup>. W przypadku Łodzi, warto również zauważyć, że szczyt ceny najmu mieszkania został również osiągnięty najwcześniej w porównaniu z pozostałymi analizowanymi miastami, bo już w I kwartale 2008 r.

**Wykres: Okres wyprzedazy oferty (II kw. 2015 r.)**



Źródło: GUS, REAS, obliczenia własne Erste Group Bank

**Rynek nieruchomości biurowych w Polsce**

Po pierwszych trzech kwartałach 2015 r. całkowita podaż powierzchni biurowej na głównych rynkach w Polsce wyniosła ponad 7,3 mln m<sup>2</sup>. W tym okresie, wg raportu Colliers, w fazie realizacji znajdowało się ponad 1,2 mln m<sup>2</sup> powierzchni biurowej, z czego ponad połowa przypadła na rynek warszawski. Poza Warszawą, najwyższą aktywnością charakteryzują się rynki krakowski, wrocławski i trójmiejski.

W przypadku większości analizowanych lokalizacji biurowych mamy obecnie do czynienia z rynkiem najemcy. W miastach regionalnych współczynniki pustostanów kształtują się w okolicach lub zdecydowanie powyżej 10%, za wyjątkiem Łodzi i Krakowa, gdzie wartości te były zdecydowanie niższe i wynosiły odpowiednio 6,2% oraz 4,1%.

**Opis rynku krakowskiego rynku nieruchomości biurowych został opracowany w oparciu o raporty Colliers International.**

Krakowski rynek najmu nieruchomości jest jednym z najdynamiczniej rozwijających się rynków w Polsce. Kraków, jako jedyne miasto w Polsce obok Warszawy, został zakwalifikowany do rankingu Tholons, opisującego regiony przyciągające największy odsetek nowych firm w sektorze technologicznym i usługowym. Charakteryzuje się on dość sporym poziomem rozproszenia terytorialnego powstających kompleksów biurowych. Istotnym obszarem biznesowym w Krakowie jest północno-zachodnia część miasta, gdzie swoje inwestycje ulokowali najwięksi deweloperzy na rynku tj. GTC oraz Echo Investment. Historyczny oraz zabytkowy charakter Krakowa ogranicza z kolei podaż tego typu nieruchomości w centrum miasta. Poza granicami miasta, w Zabierzowie, znajduje się Kraków Business Park, który jest największym i najnowocześniejszym obszarem biurowym w Małopolsce. Jest to rejon specjalnej strefy ekonomicznej, w którym swoje siedziby mają takie spółki, jak Shell, UBS czy Amway. Do największych stref koncentracji powierzchni biurowej zalicza się również rejon północno-wschodni. Znajdują się tutaj takie biurowce jak Rondo Business Park, Vinci oraz Quattro Business Park. W południowej części miasta oddano do użytku biurowiec Diamante Plaza, kompleks biurowy Bonarka 4 Business oraz pierwszy etap projektu Enterprise Park. Obecnie w procesie budowy są między innymi drugi etap Bonarka 4 Business oraz drugi etap Enterprise Park.

W 2012 r. podaż powierzchni biurowych w Krakowie wzrosła do 485 650 m<sup>2</sup>. Na wzrost podaży wpłynęło m.in. oddanie do użytku Fronton Office Centre (5 700 m<sup>2</sup>) oraz dwóch budynków w ramach Enterprise Park (15 160 m<sup>2</sup>).

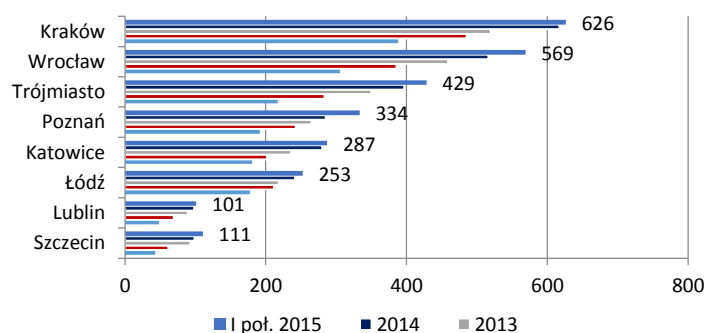
W 2013 roku podaż powierzchni biurowych Krakowa wzrosła do 519 500 m<sup>2</sup>, na wzrost podaży wpłynęło m.in. oddanie do użytku III fazy Quattro Business Park (12 200 m<sup>2</sup>) oraz oddanie budynków C (8 700 m<sup>2</sup>) i D (9 500 m<sup>2</sup>) kompleksu Bonarka 4 Business. Krakowski rynek nieruchomości biurowych jest największym rynkiem pod kątem całkowitej podaży powierzchni biurowych nie uwzględniając rynku warszawskiego. Jednak w 2013 r. zdecydowanie największy wzrost podaży powierzchni biurowych nastąpił we Wrocławiu (72 910 m<sup>2</sup>) i w Trójmieście (66 700 m<sup>2</sup>). W Krakowie w 2013 r. odnotowano wzrost podaży powierzchni biurowych odpowiednio o 33 850 m<sup>2</sup>.

Na koniec 2014 r. podaż powierzchni biurowej w Krakowie wyniosła 617,4 tys. m<sup>2</sup>. W 2014 roku w Krakowie do użytku oddano ponad 110 tys. m<sup>2</sup> nowej powierzchni, co jest najlepszym wynikiem w historii istnienia tego rynku. Wśród największych realizacji można wymienić projekty Kapelanka 42 (29,9 tys. m<sup>2</sup>, Skanska), Avia (14 tys. m<sup>2</sup>, GD&K Group), Enterprise Park C (13,5 tys. m<sup>2</sup>, Avestus) oraz Quattro Business Park D (12,8 tys. m<sup>2</sup>, Grupa BUMA). Współczynnik pustostanów wyniósł 5,6%.

W trzech pierwszych kwartałach 2015 r. zaobserwować można było zdecydowane spowolnienie na rynku powierzchni biurowej w Krakowie. Po rekordowym 2014 roku, we wspomnianym okresie do użytku oddano jedynie jeden obiekt, o powierzchni wynoszącej ok 10 tys. m<sup>2</sup>. Jednak wg raportu Colliers, w realizacji znajdują się obiekty o łącznej powierzchni przekraczającej 150 tys. m<sup>2</sup> - Opolska Office Park I (19,2 tys. m<sup>2</sup>), Aleja Pokoju 5 (13 tys. m<sup>2</sup>), K1 (13 tys. m<sup>2</sup>), Bonarka 4 Business F (10 tys. m<sup>2</sup>) i inne.

W 2014 r. w Krakowie działalność rozpoczęło wiele spółek, w tym m.in. ALK Abello, Allegro, Fedex, Getinge, SABMiller i wiele innych.

**Wykres: Całkowita podaż powierzchni biurowych w Krakowie oraz miastach regionalnych w latach 2011-2014 oraz na koniec I pół. 2015 (w tys.m<sup>2</sup>).**

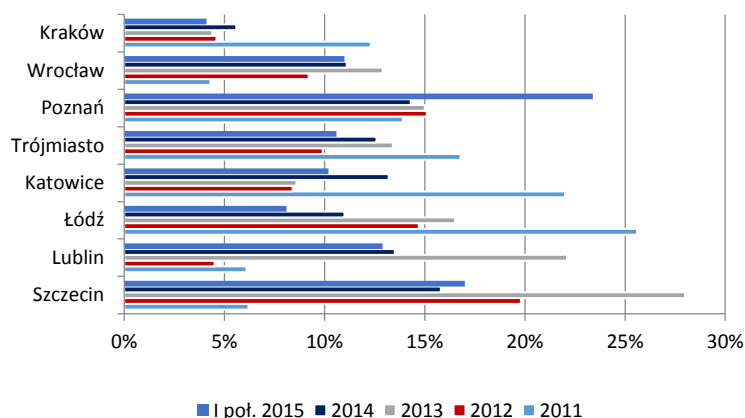


\*Liczby na wykresie odnoszą się do I pół. 2015 r.

Źródło: Colliers International

Na tle innych znaczących miast w Polsce, krakowski rynek najmu wyróżnia się również w zakresie pustostanów. Na przestrzeni 2011-2013 r. udział pustostanów w całkowitej powierzchni biurowej spadł z 12,3% do 4,4%. Na koniec 2014 r. krakowski odnotował wzrost współczynnika pustostanów (5,6%), co związane jest z rekordowo wysokim wzrostem podaży powierzchni biurowej w 2014. Pomimo wzrostu, współczynnik ten był wyraźnie niższy niż w innych dużych miastach w Polsce nie uwzględniając Warszawy, co może wskazywać na silny popyt na powierzchnie biurowe w Krakowie lub ich niedobór. Do głównych źródeł popytu zaliczyć należy liczne centra outsourcingowe otwierające swoje biura w Krakowie. Na koniec czerwca 2015 r. wartość współczynnika pustostanów zmalała do 4,1% i była najniższa w skali całego kraju.

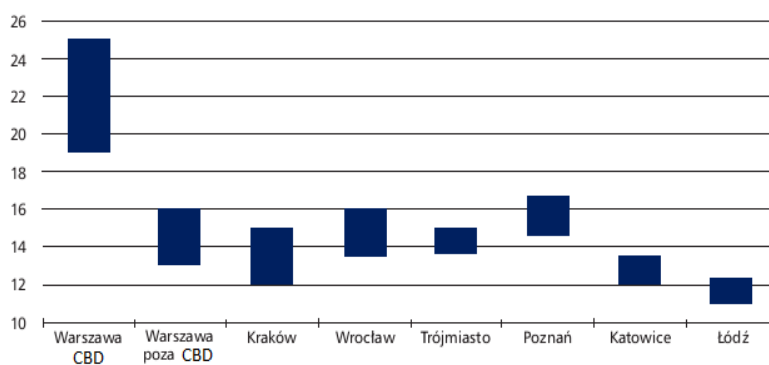
**Wykres: Udział pustostanów w całkowitej powierzchni biurowej w Krakowie oraz innych znaczących miastach w Polsce w latach 2011-2015 (w %).**



\*Liczby na wykresie odnoszą się do I pół. 2015 r.  
Źródło: Colliers International

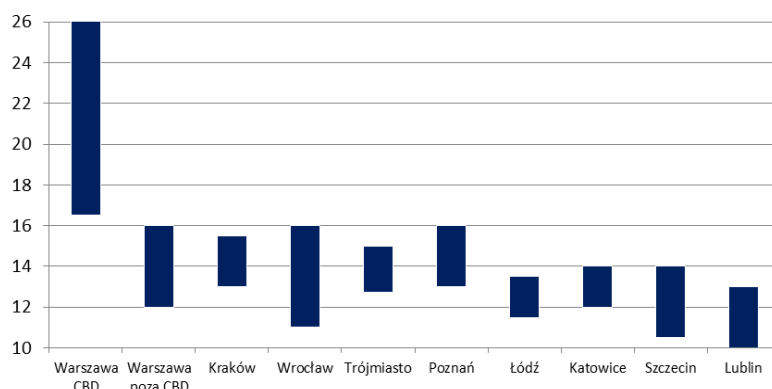
Pod kątem stawek najmu, Kraków na tle innych najbardziej znaczących miast w Polsce plasuje się w czołówce. Średnia miesięczna ofertowa stawka czynszu biurowego w 2013 r. kształtowała się na poziomie 13-15,5 Euro za m<sup>2</sup> i była niższa niż w Warszawie gdzie wynosiła średnio 16,5-26,5 Euro za m<sup>2</sup> i w Poznaniu 13-16 Euro za m<sup>2</sup>. należy jednak zwrócić uwagę, iż stawki najmu w 2013 r. w Krakowie były wyższe niż m.in. we Wrocławiu 11-16 Euro za m<sup>2</sup> i w Trójmieście 12,75-15 Euro za m<sup>2</sup>.

**Wykres: Średnie stawki czynszu biurowego w latach 2011-2012 (w EUR/m<sup>2</sup>/miesiąc).**



\*CBD – ang. Central Business District; centralna część miasta / centrum.  
Źródło: Colliers International, „Rynek powierzchni biurowych w Polsce”

**Wykres: Średnie stawki czynszu biurowego w 2013 r. (w EUR/m<sup>2</sup>/miesiąc).**

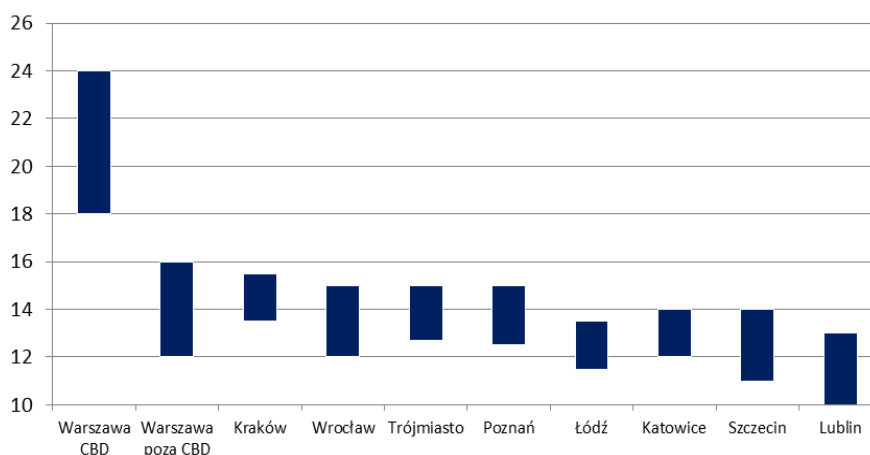


\*CBD – ang. Central Business District; centralna część miasta / centrum.

Źródło: Colliers International, „Rynek powierzchni biurowych w Polsce”

Średnia miesięczna ofertowa stawka czynszu biurowego dla budynków w klasie A w Krakowie w 2014 r. kształtowała się na poziomie 13,5-15,5 Euro za m<sup>2</sup>. Stawki najmu w 2014 roku w Krakowie były wyższe niż w Trójmieście, Poznaniu, Wrocławiu, Katowicach, Szczecinie, Łodzi i Lublinie. Dla budynków klasy B średnia miesięczna ofertowa stawka czynszu biurowego wynosiła 10-13 Euro za m<sup>2</sup>.

**Wykres: Średnie stawki czynszu biurowego w 2014 r. (w EUR/m<sup>2</sup>/miesiąc).**



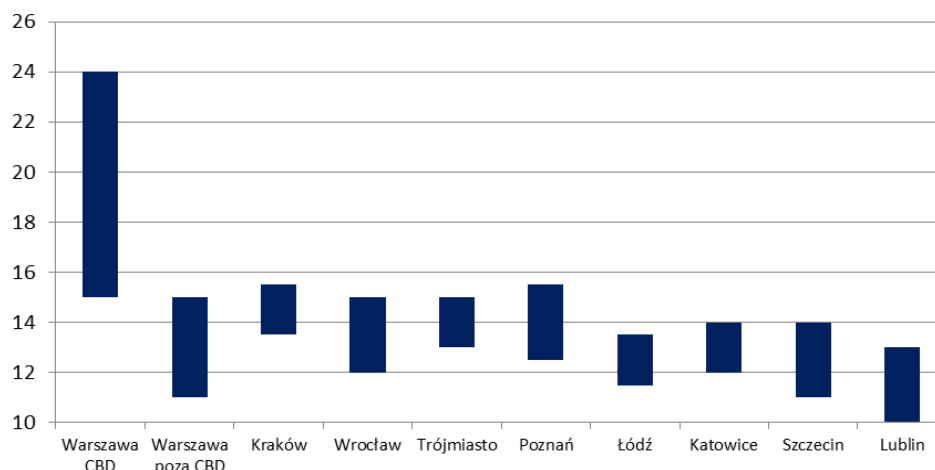
\*CBD – ang. Central Business District; centralna część miasta / centrum. Brak danych dla Warszawa CBD oraz Warszawa poza CBD.

Źródło: Colliers International, „Rynek powierzchni biurowych w Polsce”

Colliers International szacuje, że do końca 2015 r. na rynek nieruchomości biurowych trafi 430 tys. m<sup>2</sup> nowoczesnej powierzchni biurowej. Najwięcej zostanie oddane do użytku w Warszawie (217 tys. m<sup>2</sup>) oraz Krakowie (83 tys. m<sup>2</sup>).

W II półroczu 2015 r. aktywność na rynku najmu powierzchni biurowych może się zmniejszyć. Wg Colliers International, z uwagi na zaostrzenie wymagań dotyczących finansowania, ilość rozpoczynanych inwestycji może się zmniejszyć. Dotyczy to jednak głównie mniejszych deweloperów. Największe podmioty na rynku deklarują spekulacyjny start swoich projektów. Deweloperzy inwestujący w miastach regionalnych, swojej szansy upatrują w dynamicznym rozwoju sektora nowoczesnych usług biznesowych (Business Process Outsourcing/Shared Service Center) w tych miastach. Z drugiej strony, według Colliers International, najemcy z tego sektora coraz przychylniej spoglądają na stołeczny rynek. Według prognoz, zarówno stawki bazowe jak i efektywne powinny w drugim półroczu 2015 r. pozostać na dotychczasowym poziomie.

**Wykres: Średnie stawki czynszu biurowego w I poł. 2015 r. (w EUR/m<sup>2</sup>/miesiąc).**



\*CBD – ang. Central Business District; centralna część miasta / centrum.

Źródło: Colliers International, „Rynek powierzchni biurowych w Polsce”

## BRANŻA MEDIOWA W POLSCE

Drugim obszarem inwestycji Grupy Emitenta, w szczególności po Połączeniu z Gremi Inwestycje S.A., na którym skupiona będzie działalność inwestycyjna Grupy Emitenta będzie branża mediowa w Polsce (jako naturalna konsekwencja wynikająca ze specyfiki grupy aktywów, know-how oraz zasobów kadrowych). Obserwując trendy panujące w tym segmencie gospodarki jak również zachowanie samych czytelników, Emitent zamierza skoncentrować się w największym stopniu na mediach elektronicznych ze szczególnym uwzględnieniem Internetu i telewizji internetowej, kosztem tradycyjnej prasy drukowanej, a także na działaniach restrukturyzacyjnych.

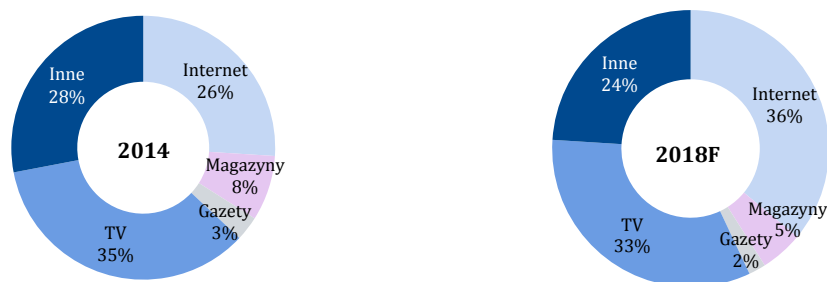
Źródłem przychodów generowanych przez podmioty działające w tym segmencie gospodarki są przychody generowane z płatnego rozpowszechniania prasy w skład którego wchodzi prenumerata, sprzedaż egzemplarzowa oraz inne formy rozpowszechniania, które odbywają się zarówno w wydaniu papierowym, jak również elektronicznym. Drugim źródłem przychodów tej branży są przychody z tytułu reklam. Szacuje się, że polski rynek mediowy będzie rozwijać się w tempie ok. 5% rocznie w latach 2014 – 2018, osiągając wartość ok. 8,3 mld zł w 2018 r., a wzrost ten stymulowany jest głównie przez media cyfrowe i reklamę internetową.

### *Rynek wydawniczy (prasowy)*

Polski rynek prasy jest trzeci pod względem wielkości w Europie. Podobnie jak na całym świecie, od kilku lat notuje spadek sprzedaży wydań „papierowych”. W najbliższych latach spodziewany jest spadek przychodów ze sprzedaży prasy papierowej, z poziomu ok. 1,64 mld zł w 2013 do ok. 1,59 mld zł w 2018 (średni roczny spadek o 0,5%). Niemniej dzięki wdrożeniu w 3 kw. 2014 r. nowej strategii sprzedażowej dzienniki „Rzeczpospolita” i „Parkiet” są wg. oficjalnych danych publikowanych przez Związek Kolporterów i Dystrybutorów Prasy jedynymi tytułami ogólnopolskimi które w roku 2015 nie odnotowały spadków sprzedaży w porównaniu z 2014. Jest to zarówno efekt podjętych i konsekwentnie realizowanych działań operacyjnych jak również wskazuje na siłę tych marek w prestiżowym segmencie wydawniczym biznes / finanse / prawo.

Analizując rynek wydawniczy trzeba uwzględnić fakt, że mimo dużej konkurencji i powolnego kurczenia się rynku prasy, jest on nadal na tyle atrakcyjny, że tylko w pierwszym półroczu 2015 r. wprowadzono dwa nowe ogólnopolskie tygodniki popularne w nakładach kilkuset tysięcy egzemplarzy. Spadek sprzedaży i przychodów reklamowych prasy nie jest równomierny i są tytuły, które nie poddają się temu trendowi. Najbardziej atrakcyjne są dla reklamodawców dzienniki i magazyny oparte na mocnych markach, sprofilowane w taki sposób, że docierają do konkretnych grup odbiorców - takie właśnie, jak tytuły Grupy Gremi Media. Szacuje się, że polski rynek reklamowy będzie wzrastać w tempie ok. 5,8% rocznie w latach 2014 – 2018. Spodziewany jest spadek przychodów z reklam w prasie papierowej, podczas gdy rynek reklamy w prasie elektronicznej znacznie wzrośnie. Wg prognoz, najszybszym rozwojem cechować będzie się rynek reklamy internetowej, z szacowanym wzrostem na poziomie 15,2%.

**Wykres: Wydatki na reklamę wg nośników – 2014r. i prognoza na 2018r.**

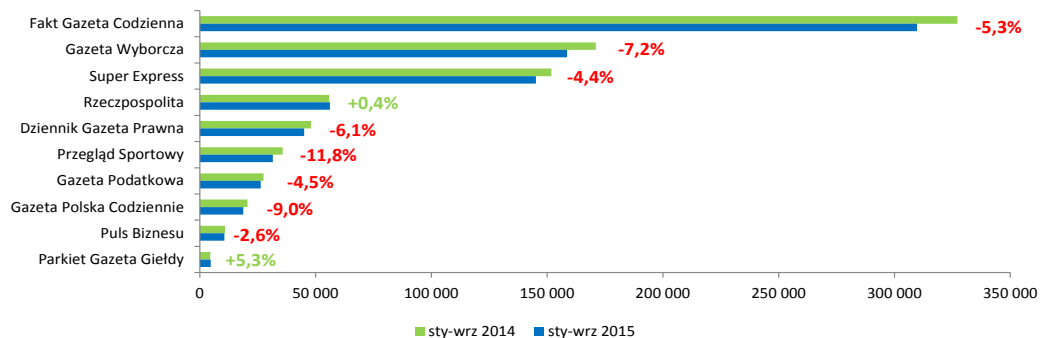


Źródło: ZKDP, Colliers Poland, ASPIRE, Erste Group Bank obliczenia własne

**Sprzedaż prasy i płatne rozpowszechnianie prasy**

W ostatnim czasie zaobserwować można trend spadkowy średniej dziennej sprzedaży (liczonej jako suma sprzedaży egzemplarzowej i prenumeraty, w tym e-wydań) niemal wszystkich większych dzienników ogólnopolskich. W okresie sześciu dziesięciu miesięcy 2015 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. szczególnie wyraźny spadek średniej sprzedaży dziennej dotyczył Gazety Polskiej Codziennie (spadek o 9,0%) i Przeglądu Sportowego (spadek o 11,8%). Jedynymi dziennikami, które odnotowały wzrost średniej dziennej sprzedaży w analizowanym okresie były: Parkiet Gazeta Giełdy (wzrost o 5,3%) oraz Rzeczpospolita (wzrost o 0,4%).

**Wykres: Sprzedaż prasy w Polsce w okresie styczeń - wrzesień 2014 i 2015 r. (średnia dzienna sprzedaż w okresie, dane w sztukach)**



Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie danych Związku Kontroli Dystrybucji Prasy

Poniższe tabele ilustrują zmiany w sprzedaży prasy na rynku dzienników i tygodników w ujęciu rocznym. Dynamika zmian sprzedaży całego rynku wynosiła w 2014 r. -7% dla dzienników ogólnopolskich i -15% dla tygodników opinii. Spadek średniej sprzedaży dziennej Rzeczpospolitej był wyraźnie wyższy niż w konkurencyjnych wydawnictwach. Pomimo spadku sprzedaży Parkiet Gazety Giełdy w 2013 r. w porównaniu do 2012 r., dziennik odnotował znaczny wzrost sprzedaży w 2014 r. przekraczając średni poziom sprzedaży z 2012 r. o blisko 330 sztuk dziennie.

**Tabela: Dzienniki. Średnia dzienna sprzedaż ogółem (w sztukach) w latach 2012 – 2014 oraz w okresie I-III kw. 2015 i 2014 r.**

Tytuł	2012	2013	2014	Dynamika 2013/2014 (%)	I-IX 2014	I-IX 2015	Dynamika I-IX 2014/2015 (%)
Fakt Gazeta Codzienna	373 721	338 834	324 603	-4,2%	327 169	309 758	-5,3%
Gazeta Wyborcza	235 991	197 882	170 247	-14,0%	171 006	158 620	-7,2%
Super Express	160 895	154 209	152 041	-1,4%	151 853	145 174	-4,4%
<b>Rzeczpospolita</b>	<b>79 851</b>	<b>60 202</b>	<b>55 849</b>	<b>-7,2%</b>	<b>55 951</b>	<b>56 152</b>	<b>0,4%</b>
Dziennik Gazeta Prawna	56 478	51 205	47 451	-7,3%	48 010	45 060	-6,1%



Przegląd Sportowy	43 216	38 272	34 723	-9,3%	35 778	31 560	-11,8%
Gazeta Podatkowa	30 408	29 286	27 501	-6,1%	27 552	26 306	-4,5%
Gazeta Polska Codziennie	28 073	25 608	20 250	-20,9%	20 638	18 781	-9,0%
Puls Biznesu	12 478	11 657	10 817	-7,2%	10 867	10 580	-2,6%
<b>Parkiet Gazeta Giełdy</b>	<b>4260</b>	<b>3802</b>	<b>4592</b>	<b>20,8%</b>	<b>4512</b>	<b>4752</b>	<b>5,3%</b>
<b>RAZEM</b>	<b>1 025 371</b>	<b>910 957</b>	<b>848 074</b>	<b>-6,9%</b>	<b>853 336</b>	<b>806 743</b>	<b>-5,5%</b>

Źródło: Związek Kontroli Dystrybucji Prasy

**Tabela: Tygodniki. Średnia tygodniowa sprzedaż ogółem (w sztukach) w latach 2012 - 2014.**

Tytuł	2012	2013	2014	Dynamika 2013/2014 (%)
<b>Tygodniki opinii</b>	<b>586 294</b>	<b>511 889</b>	<b>435 600</b>	<b>-15%</b>
Wprost	74 257	61 981	58 226	-6%
Newsweek Polska	119 794	126 187	118 618	-6%
Polityka	126 068	125 290	121 280	-3%
W Sieci <sup>1</sup>	119 364	94 232	77 030	-18%
<b>Uważam Rze inaczej pisane<sup>2</sup></b>	<b>126 517</b>	<b>17 585</b>	-	-
<b>Pozostałe tygodniki</b>	<b>163 931</b>	<b>136 424</b>	<b>95 741</b>	<b>-30%</b>
Focus Historia	39 259	34 817	-	-
Newsweek Polska Historia <sup>3</sup>	-	32 443	27 062	-17%
<b>Uważam Rze Historia<sup>4</sup></b>	<b>85 147</b>	<b>27 466</b>	-	-
W Sieci Historii	-	-	30 857	-
Forbes Profit	29 756	27 449	24 544	-11%
<b>Sukces</b>	<b>9 769</b>	<b>14 249</b>	<b>13 278</b>	<b>-7%</b>

Źródło: Związek Kontroli Dystrybucji Prasy

1. W Sieci – w 2012 r. dane tylko za grudzień

2. Uważam Rze – w 2013 r. dane za okres styczeń-listopad; Od grudnia 2013 r. miesięcznik

3. Newsweek Polska Historia – w 2013 r. dane za okres kwiecień-grudzień

4. Uważam Rze Historia – w 2012 r. dane za okres kwiecień-grudzień; w 2013 r. dane za okres styczeń-listopad

Poniższe tabele ilustrują zmiany w kategorii rozpowszechniania płatnego razem na rynku dzienników i tygodników w ujęciu rocznym. Do rozpowszechniania płatnego razem zalicza się sprzedaż ogółem (będącą sumą sprzedaży egzemplarzowej i prenumeraty, w tym e-wydań) oraz inne płatne formy rozpowszechniania (m.in. dostarczone z odroczonym terminem potwierdzenia zamówienia/zapłaty). Dynamika zmian całego rynku w kategorii rozpowszechniania płatnego razem wynosiła w 2014 r. -9% dla dzienników ogólnopolskich i -14% dla tygodników opinii.

**Tabela: Dzienniki. Rozpowszechnianie płatne razem, średnia roczna w latach 2012 - 2014.**

Tytuł	2012	2013	2014	Dynamika 2013/2014 (%)	I-IX 2014	I-IX 2015	Dynamika I-IX 2014/2015 (%)
Fakt Gazeta Codzienna	373 721	338 835	324 603	-4,2%	327 169	309 759	-5,3%
Gazeta Wyborcza	256 497	220 069	191 711	-12,9%	191 327	177 515	-7,2%
Super Express	161 617	154 929	152 761	-1,4%	152 573	145 894	-4,4%
<b>Rzeczpospolita</b>	<b>107 814</b>	<b>79 121</b>	<b>58 043</b>	<b>-26,6%</b>	<b>57 979</b>	<b>56 712</b>	<b>-2,2%</b>
Dziennik Gazeta Prawna	82 062	67 228	57 582	-14,3%	58 279	54 203	-7,0%
Przegląd Sportowy	43 223	38 272	34 723	-9,3%	35 778	31 560	-11,8%
Gazeta Podatkowa	30 408	29 286	27 501	-6,1%	27 552	26 306	-4,5%
Gazeta Polska Codziennie	28 073	25 621	20 262	-20,9%	20 653	18 823	-8,9%
Puls Biznesu	17 376	16 099	14 040	-12,8%	13 979	13 270	-5,1%
<b>Parkiet Gazeta Giełdy</b>	<b>7 393</b>	<b>6 106</b>	<b>5032</b>	<b>-17,6%</b>	<b>5001</b>	<b>5321</b>	<b>6,4%</b>
<b>RAZEM</b>	<b>1 108 184</b>	<b>975 566</b>	<b>886 258</b>	<b>-9,2%</b>	<b>890 290</b>	<b>839 363</b>	<b>-5,7%</b>

Źródło: Związek Kontroli Dystrybucji Prasy

Tabela: Tygodniki. Rozpowszechnianie płatne razem, średnia roczna w latach 2012 - 2014.

Tytuł	2012	2013	2014	Dynamika 2013/2014 (%)
<b>Tygodniki opinii</b>	<b>667 989</b>	<b>598 452</b>	<b>514 840</b>	<b>-14%</b>
Wprost	131 865	133 505	128 445	-4%
Newsweek Polska	137 568	131 588	118 626	-10%
Polityka	126 080	125 312	121 284	-3%
W Sieci <sup>1</sup>	119 374	94 242	77 034	-18%
<b>Uważam Rze inaczej pisane<sup>2</sup></b>	<b>126 998</b>	<b>17 859</b>	-	-
<b>Pozostałe tygodniki</b>	<b>173 995</b>	<b>143 886</b>	<b>101 179</b>	<b>-30%</b>
Focus Historia	39 259	34 817	b.d.	-
Newsweek Polska Historia <sup>3</sup>	-	32 443	27 072	-17%
<b>Uważam Rze Historia<sup>4</sup></b>	<b>85 185</b>	<b>27 466</b>	-	-
W Sieci Historii	-	-	30 960	-
Forbes Profit	34 661	29 785	26 865	-10%
<b>Sukces</b>	<b>14 890</b>	<b>19 375</b>	<b>16 282</b>	<b>-16%</b>

Źródło: Związek Kontroli Dystrybucji Prasy

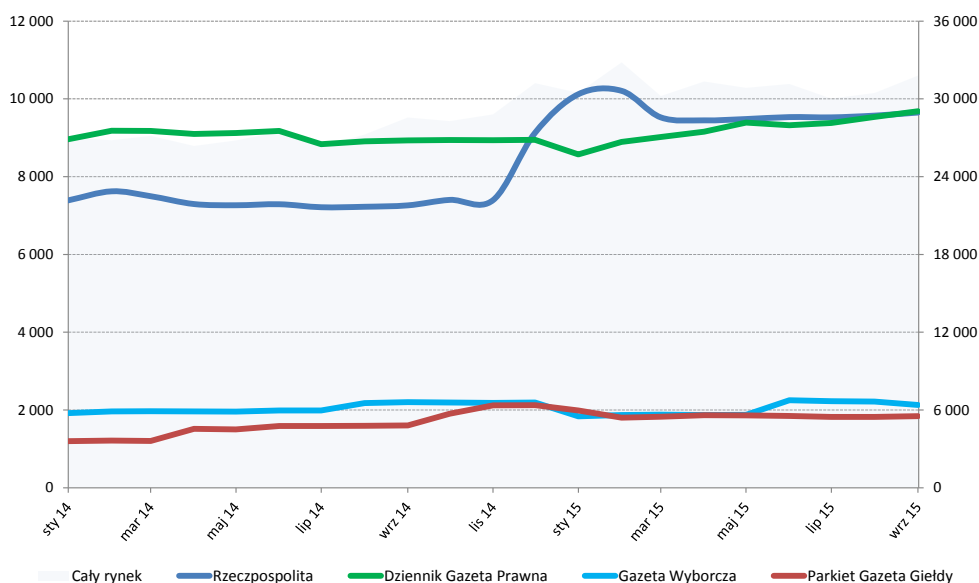
1. W Sieci – w 2012 r. dane tylko za grudzień

2. Uważam Rze – w 2013 r. dane za okres styczeń-listopad; Od grudnia 2013 r. wydawany jako miesięcznik

3. Newsweek Polska Historia – w 2013 r. dane za okres kwiecień-grudzień

4. Uważam Rze Historia – w 2012 r. dane za okres kwiecień-grudzień; w 2013 r. dane za okres styczeń-listopad

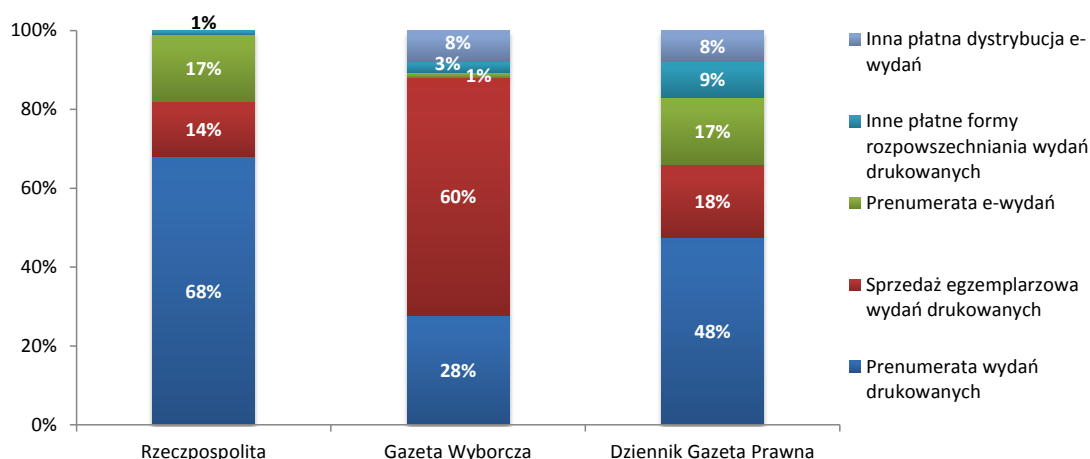
Wykres: Rozpowszechnianie płatne razem 4 największych dzienników: Rzeczpospolita, Dziennik Gazeta Prawna, Gazeta Wyborcza w okresie styczeń 2012 - wrzesień 2015 r. (dane w sztukach)



Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie danych Związku Kontroli Dystrybucji Prasy

Analizując strukturę sprzedaży największych dzienników ogólnopolskich w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. zaobserwować można wciąż dominującą tradycyjną sprzedaż w formie drukowanej. Głównym kanałem sprzedaży jest prenumerata wydań papierowych stanowiąca między 28% a 68% płatnej sprzedaży prasy. W przypadku Gazety Wyborczej wyraźnie wyróżnia się, kosztem prenumeraty papierowych oraz innych płatnych form rozpowszechniania wydań drukowanych, sprzedaż egzemplarzowa wydań drukowanych stanowiąca niemalże 60% całości płatnej sprzedaży. W przypadku Rzeczpospolitej oraz Dziennika Gazety Prawnej sprzedaż egzemplarzowa wydań drukowanych wynosi odpowiednio 14% oraz 18%. Biorąc pod uwagę łącznie sprzedaż egzemplarzową e-wydań, prenumeratę e-wydań oraz inną płatną dystrybucję e-wydań, udział tych form w całości sprzedaży waha się pomiędzy 9% w przypadku Gazety Wyborczej do 25% w przypadku Dziennika Gazety Prawnej.

**Wykres: Struktura sprzedaży wybranych dzienników w okresie styczeń – wrzesień 2015 r.**



Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie danych Związku Kontroli Dystrybucji Prasy

Kluczowe znaczenie ma dynamicznie rosnący rynek wydań elektronicznych, którego liderami są dziennik „Rzeczpospolita” z niemal 10 tysiącami sprzedanych dostępów do wydań cyfrowych oraz „Dziennik Gazeta Prawna” z ok. 9,2 tysiącami sprzedaży e-wydań. Oba dzienniki stanowią razem 66,8% całości rynku e-wydań wśród wydawców dzienników w Polsce.

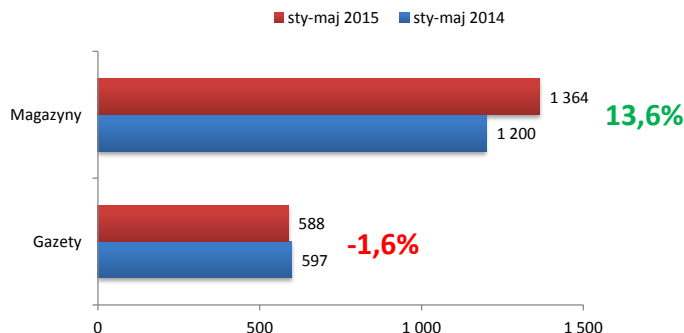
Zwrócić należy uwagę na „kurczenie się” rynku sprzedaży dzienników. Proces ten w szczególności dotyczy tradycyjnej formy prasy drukowanej, co wiąże się z coraz bardziej wyraźnym trendem odchodzenia czytelników w kierunku Internetu i innych mediów elektronicznych. W celu ograniczenia spadków przychodów, wydawcy starają się realizować sprzedaż hurtową w kanale innych płatnych form rozpowszechniania oraz e-prenumeracie, która dopuszcza także hurtową sprzedaż gazet. W ocenie Zarządu Emitenta, przyszłość rynku mediowego obejmującego rynek prasy w Polsce będzie w zdecydowanej większości związana z Internetem oraz innymi mediami elektronicznymi, choć obserwowany aktualnie wzrost znaczenia dystrybucji internetowej nie jest jednak wystarczająco dynamiczny, aby był w stanie zneutralizować wyraźny spadek sprzedaży za pośrednictwem tradycyjnego kanału sprzedaży.

### Rynek reklamy w prasie

Ostatnie lata były czasem dotkliwych spadków na rynku reklamy dzienników i prasy ogółem zarówno w Polsce jak i na świecie. Historycznie spadków tych doświadczyły również tytuły wydawane przez grupę kapitałową Gremi Media. Wprowadzenie nowych rodzajów produktów i ofert komercyjnych (np. content marketing, reklama mobile, projekty eventowo-redakcyjne) od II półrocza 2014 pozwoliło nie tylko na zatrzymanie spadków przychodów a nawet w niektórych miesiącach na uzyskanie wyraźnych wzrostów przychodów reklamowych.

Powołując się na dane monitoringu rynku reklamy instytutu Kantar Media, rynek reklamy w gazetach codziennych w Polsce wart był za okres styczeń-maj 2015 r. 587,5 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. oznacza to spadek o 1,6%. Natomiast rynek reklamy w magazynach odnotował wyraźny 13,6% wzrost w okresie styczeń-maj 2015 względem odpowiedniego okresu w 2014 r.

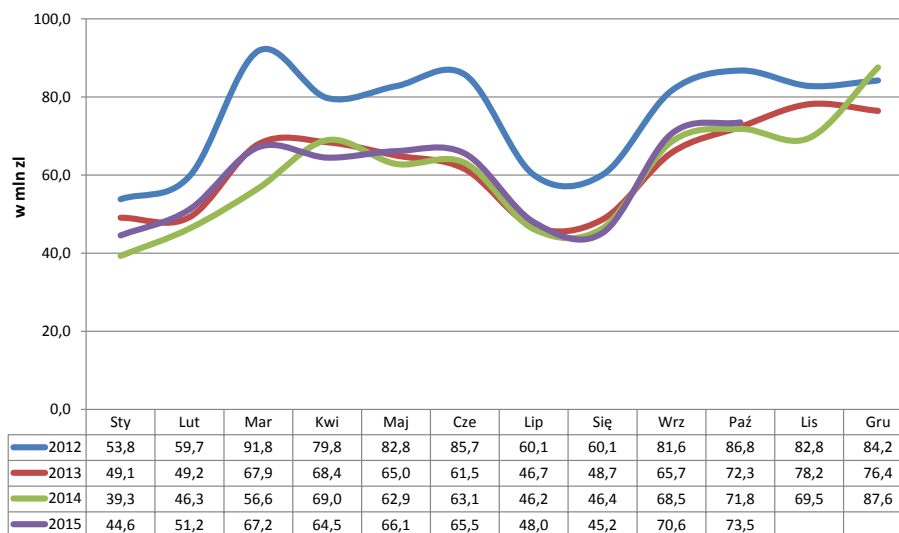
**Wykres: Wartość rynku reklamy w gazetach i magazynach w okresie styczeń-maj 2014 i 2015 r. (w mln zł).**



Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie danych Kantar Media.

Analizując dane za ostatnie 3 lata można zauważyć, że wartość polskiego rynku reklamy w prasie charakteryzuje się wyraźną sezonowością. Wyraźny wzrost wydatków na media, powodujący wzrost wartości tego rynku odnotowywany jest w marcu i utrzymuje się do czerwca, oraz we wrześniu i utrzymuje się na relatywnie wysokim poziomie do grudnia. W okresie styczeń-maj 2015 r. wydatki na media kształtowały się na relatywnie wyższym poziomie w porównaniu do analogicznego okresu w 2014 r., natomiast porównywalnym do 2013 r.

**Wykres: Kształtowanie się wartości rynku reklamy w dziennikach krajowych (wydania ogólnopolskie) w Polsce w poszczególnych miesiącach roku w okresie styczeń 2012 – październik 2015 r. (w mln zł).**



Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie danych Kantar Media.

**Tabela: Kształtowanie się wartości rynku reklamy w latach 2012 - 2015. Dane cennikowe, nie uwzględniają udzielonych rabatów (w tys. zł)**

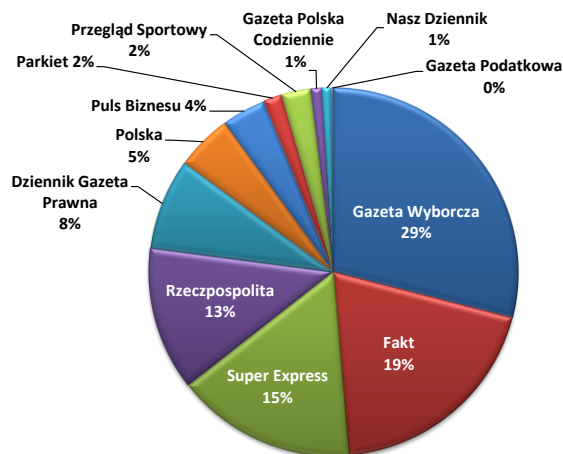
Tytuł	2012	2013	2014	Dynamika 2013/2014 (%)	I-X 2014	I-X 2015	Dynamika I-X 2014/2015 (%)
<b>Dzienniki ogólnopolskie</b>	<b>910 090,5</b>	<b>750 457,0</b>	<b>728 363,9</b>	<b>-2,9%</b>	<b>574 991,89</b>	<b>598 566,59</b>	<b>4,1%</b>
Gazeta Wyborcza	281 967,9	225 503,4	214 924,0	-4,7%	166 870,61	174 287,94	4,4%
Fakt	167 442,6	145 200,4	146 267,2	0,7%	112 880,92	111 504,92	-1,2%
Super Express	97 667,5	91 153,7	89 728,9	-1,6%	90 603,34	90 644,48	0,0%
<b>Rzeczpospolita</b>	<b>142 145,7</b>	<b>106 661,2</b>	<b>112 374,1</b>	<b>5,4%</b>	<b>72 771,87</b>	<b>84 455,12</b>	<b>16,1%</b>
Dziennik Gazeta Prawna	67 131,3	63 920,0	58 154,2	-9,0%	45 897,73	46 609,80	1,6%
Polska	53 123,9	38 814,0	36 206,3	-6,7%	28 458,61	32 711,67	14,9%
Puls Biznesu	44 433,8	32 961,8	28 750,4	-12,8%	22 147,97	26 052,61	17,6%
<b>Parkiet</b>	<b>15 166,2</b>	<b>14 067,7</b>	<b>12 285,1</b>	<b>-12,7%</b>	<b>9 425,36</b>	<b>11 039,53</b>	<b>17,1%</b>
Przegląd Sportowy	29 443,2	15 492,3	16 301,1	5,2%	14 651,11	10 554,90	-28,0%
Gazeta Polska Codziennie	4 427,4	10 321,9	6 579,5	-36,3%	5 772,34	4 831,23	-16,3%
Nasz Dziennik	6 365,8	5 357,6	5 644,7	5,4%	4 507,12	4 607,73	2,2%
Gazeta Podatkowa	775,3	1 003,0	1 148,5	14,5%	1 004,92	1 266,67	26,0%
<b>Tygodniki opinii</b>	<b>388 242,1</b>	<b>379 400,4</b>	<b>385 777,3</b>	<b>1,7%</b>	<b>277595,05</b>	<b>276181,49</b>	<b>-0,5%</b>
Newsweek Polska	133 358,8	131 745,0	132 347,9	0,5%	105 775,57	92 153,61	-12,9%
Wprost	134 538,2	118 816,7	120 188,2	1,2%	93 694,70	100 744,59	7,5%
Polityka	77 882,8	70 512,3	70 110,9	-0,6%	54 561,80	60 837,47	11,5%
W Sieci	-	16 421,8	32 046,0	95,1%	23 206,89	22 047,95	-5,0%

<b>Uważam Rze</b>	<b>30 309,5</b>	<b>9 481,0</b>	<b>429,3</b>	<b>-95,5%</b>	356,10	397,87	<b>11,7%</b>
<b>Tytuły biznesowe</b>	<b>76 252,8</b>	<b>68 673,0</b>	<b>60 218,9</b>	<b>-12,3%</b>	<b>46849,88</b>	<b>50194,88</b>	<b>7,1%</b>
Forbes	46 287,7	49 268,3	46 998,6	-4,6%	36 520,56	40 484,80	10,9%
<b>Bloomberg Businessweek</b>	<b>12 613,7</b>	<b>8 528,0</b>	<b>7 678,6</b>	<b>-10,0%</b>	<b>5 741,60</b>	<b>4 941,25</b>	<b>-13,9%</b>
<b>Sukces</b>	<b>11 588,3</b>	<b>5 931,5</b>	<b>3 835,0</b>	<b>-35,3%</b>	<b>2 881,00</b>	<b>4 768,83</b>	<b>65,5%</b>
Businessman.pl	5 763,2	4 945,2	1 706,7	-65,5%	1 706,71	0,00	-100,0%

Źródło: Kantar Media

W okresie styczeń-maj 2015 r. największy udział w rynku reklamy w prasie miała Gazeta Wyborcza, której udział wynosił 30,2% co oznacza wzrost o około 4 pp. w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Kolejne miejsca zajmują Fakt z 18,7% udziałem w rynku (wobec 18,7% w analogicznym okresie ubiegłego roku), Super Express z 14,9% udziałem w rynku (wobec 15,4% w analogicznym okresie ubiegłego roku) oraz Rzeczpospolita z 12,9% udziałem w rynku (wobec 13,7% w analogicznym okresie ubiegłego roku). Udział 4 największych dzienników ogólnopolskich w całym rynku reklamy w prasie ogólnopolskiej przekracza w okresie styczeń – czerwiec 2015 r. przekracza 84,9%.

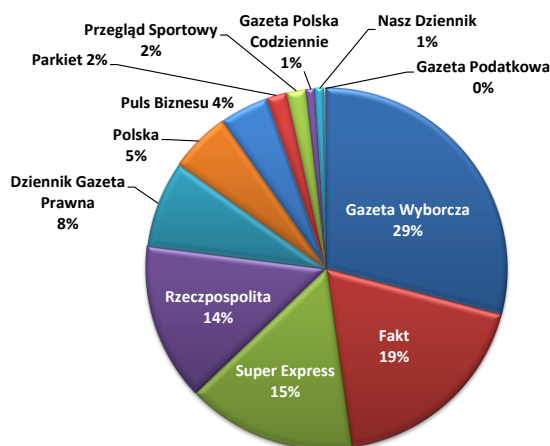
**Wykres: Udziały poszczególnych tytułów w rynku reklamy w dziennikach krajowych (wydania ogólnopolskie) w okresie styczeń- październik 2014 r. (w proc).**



I - X 2014

Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie danych Kantar Media.

**Wykres: Udziały poszczególnych tytułów w rynku reklamy w dziennikach krajowych (wydania ogólnopolskie) w okresie styczeń- październik 2015 r. (w proc).**



I - X 2015

Źródło: Kantar Media

#### 4.13. UZALEŻNIENIE EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

##### A. KCI S.A.

Emitent nie jest uzależniony od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.

##### B. GREMI INWESTYCJE S.A.

Gremi Inwestycje S.A. nie jest uzależniony od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.

#### 4.14. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

##### OPIS HISTORYCZNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

W związku z połączeniem KCI S.A. ze spółką Jupiter S.A. akcjonariusze spółki Jupiter S.A. uzyskali kontrolę nad Grupą kapitałową KCI S.A. Połączenie to rozliczono jako przejęcie odwrotne zgodnie z przepisami MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz załącznika do MSSF 3, co oznacza, że z prawnego punktu widzenia Jupiter SA jest spółką przejmowaną, natomiast z rachunkowego punktu widzenia Jupiter SA jest spółką przejmującą.

W efekcie rozliczenia przejęcia odwrotnego począwszy od śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KCI za III kw. 2015 r. nastąpiła kontynuacja sprawozdań finansowych spółki Jupiter S.A - spółki z rachunkowego punktu widzenia przejmującej, a z prawnego punktu widzenia spółki przejmowanej. Tym samym, prezentacja danych porównywalnych w opisie głównych inwestycji w niniejszym Memorandum prowadzona jest na zasadzie kontynuacji danych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter SA.

##### A. GRUPA KAPITAŁOWA KCI

Głównym kryterium uznania opisanych inwestycji za znaczące jest kryterium przekroczenia 10% kapitałów własnych Emitenta. Inwestycje, które zostały opisane a nie przekroczyły ww. progu, to inwestycje, które zostały wskazane w opublikowanych raportach okresowych lub bieżących.

Tabela: Inwestycje Grupy Kapitałowej KCI (w tys. zł).

w tys. zł	I-IV kw. 2015	2014	2013	2012

<b>Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne, w tym:</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	300	0	0	0
<b>Inwestycje w nieruchomości</b>	<b>1 863</b>	<b>3 910</b>	<b>1 088</b>	<b>697</b>
<b>Inwestycje kapitałowe i inwestycje w inne instrumenty, w tym:</b>	<b>26 136</b>	<b>24 132</b>	<b>25 675</b>	<b>3 186</b>
Akcje i udziały	2 899	7 180	0	100
Pożyczki	23 087	15 982	24 459	3 086
Inne	150	970	1 216	0

Źródło: Emitent

## INWESTYCJE W RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ORAZ NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

### Rok 2012

W 2012 r. spółka Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. (poprzednio: KCI Park Technologiczny Rybitwy sp. z o.o.) dokonała inwestycji w nieruchomości gruntowe w kwocie 616 tys. zł.

Poza wskazaną powyżej, Grupa Kapitałowa KCI nie dokonywała znaczących inwestycji w nieruchomości inwestycyjne ani w pozostałe w rzeczowe aktywa trwałe w 2012 r.

### Rok 2013

W dniu 17 października 2013 r. KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. (poprzednio: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.) nabyła od osoby fizycznej 157/4.262 części udziału w prawie użytkowania wieczystego, stanowiącej własność Skarbu Państwa nieruchomości położonej w Krakowie, o pow. 4.206 m<sup>2</sup>, stanowiącej działkę nr 45/8, oraz własność budynku stanowiącego odrębną własność, dla których prowadzona była księga wieczysta nr KR1P/00240977/8 za łączną kwotę 830.373,00 zł.

W dniu 17 października 2013 r. KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. (poprzednio: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.) nabyła od osoby fizycznej 76/4.262 części udziału w prawie użytkowania wieczystego, stanowiącej własność Skarbu Państwa nieruchomości położonej w Krakowie, o pow. 0,4206 hektara stanowiącej działkę nr 45/8, oraz własność budynku stanowiącego odrębną własność, dla których prowadzona była księga wieczysta nr KR1P/00240977/8 za łączną kwotę 324.900,00 zł.

Poza wskazanymi powyżej, Grupa Kapitałowa KCI nie dokonywała znaczących inwestycji w nieruchomości inwestycyjne ani w pozostałe w rzeczowe aktywa trwałe w 2013 r.

### Rok 2014

Grupa Kapitałowa KCI nie dokonywała znaczących inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe ani nieruchomości inwestycyjne w 2014 r.

### Rok 2015

W dniu 2 lipca 2015 roku została zawarta umowa zakupu 1/3 części w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości składającej się z działki nr 45/1 o powierzchni 1 490 m<sup>2</sup> objętej księgą wieczystą KR1P/00180143/4 położonej w Krakowie przy ul. Romanowicza oraz w prawie własności budynków stanowiących odrębny przedmiot własności za cenę 1 508 000 brutto złotych. W dniu 2 lipca 2015 roku została zawarta umowa zakupu prawa użytkowania wieczystego tej nieruchomości składającej się z działki nr 45/3 o powierzchni 482 m<sup>2</sup> objętej księgą wieczystą KR1P/00181081/8 położonej w Krakowie przy ul. Romanowicza oraz w prawie własności budynków stanowiących odrębny przedmiot własności za cenę 607 000 netto złotych. Stronami umów były KCI S.A. oraz Pani Joanna Kamocka (transakcja zakupu 1/3 części działki nr 45/1) i Drukarnia GS Sp. z o.o. reprezentowana przez Panią Irenę Krawcewicz (transakcja zakupu działki nr 45/1).

Poza wskazanymi powyżej, Grupa Kapitałowa KCI nie dokonywała znaczących inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe ani nieruchomości inwestycyjne w 2015 r.

### Rok 2016 do Dnia Memorandum

Grupa Kapitałowa KCI nie dokonywała znaczących inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe ani nieruchomości inwestycyjne w 2016 r. do Dnia Memorandum.

### INWESTYCJE KAPITAŁOWE ORAZ INWESTYCJE W INNE INSTRUMENTY FINANSOWE

#### Rok 2012

Emitent nie dokonywał znaczących inwestycji kapitałowych, ani inwestycji w inne instrumenty finansowe w 2012 r.

#### Rok 2013

Poza wskazanymi powyżej, Emitent nie dokonywał znaczących inwestycji kapitałowych, ani inwestycji w inne instrumenty finansowe w 2013 r.

#### Rok 2014

Emitent nie dokonywał znaczących inwestycji kapitałowych, ani inwestycji w inne instrumenty finansowe w 2014 r.

#### Rok 2015

W dniu 31 sierpnia 2015 r. w wykonaniu umowy przedwstępnej opisanej powyżej, pomiędzy KCI S.A. jako Kupującym, a KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. jako Sprzedającym została zawarta umowa sprzedaży udziałów KCI Development sp. z o.o. Cena sprzedaży w wysokości 2 800 000 zł pomniejszona o wpłacone zaliczki zostanie zapłacona w terminie 60 dni od zawarcia umowy. Na dzień 9 grudnia 2015 r. do zapłaty pozostała kwota 305 tys. zł. Własność udziałów oraz wszelkich praw wynikających z tych udziałów, w tym prawo do zysku zrealizowanego przez Spółkę za rok obrotowy 2015, tj. od dnia 1 stycznia 2015 roku, przechodzi na Kupującego z dniem zawarcia w/w umowy.

Poza wskazanymi powyżej, Emitent nie dokonywał znaczących inwestycji kapitałowych ani inwestycji w inne instrumenty finansowe w 2015 r.

### Rok 2016 do Dnia Memorandum

Grupa Kapitałowa KCI nie dokonywała znaczących inwestycji kapitałowych ani inwestycji w inne instrumenty finansowe w 2016 r. do Dnia Memorandum.

### B. GRUPA KAPITAŁOWA GREMI INWESTYCJE

Głównym kryterium uznania opisanych inwestycji za znaczące jest kryterium przekroczenia 10% kapitałów własnych Gremi Inwestycje S.A. Inwestycje, które zostały opisane a nie przekroczyły ww. progu, to inwestycje, które zostały wskazane w opublikowanych raportach okresowych lub bieżących.

Tabela: Inwestycje Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje (w tys. zł).

w tys. zł	I-IV kw. 2015	2014	2013	2012
<b>Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne, w tym:</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	300	0	0	0
<b>Inwestycje w nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inwestycje kapitałowe i inwestycje w inne instrumenty</b>	<b>6 000</b>	<b>7 180</b>	<b>0</b>	<b>6 462</b>

Źródło: Emitent

### INWESTYCJE W RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ORAZ NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE



W okresie od 2012 r. do Dnia Memorandum Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje nie dokonywała znaczących inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe ani wartości niematerialne i prawne ani w nieruchomości inwestycyjne.

## **INWESTYCJE KAPITAŁOWE ORAZ INWESTYCJE W INNE INSTRUMENTY FINANSOWE**

### **Rok 2012**

13 kwietnia 2012 r. Gremi Solution S.A. (obecnie Gremi Inwestycje S.A.) objęła 8.850 sztuk obligacji serii G o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000,00 zł każda wyemitowanych przez Jupiter S.A. Termin wykupu Obligacji przypadał na dzień 14 kwietnia 2014 r. Oprocentowanie obligacji w stosunku rocznym zostało ustalone na poziomie WIBOR 3M powiększony o 7%. W drugim kwartale 2012 r. Gremi Solution S.A. nabyła na rynku wtórnym kolejne 1 200 sztuk obligacji serii G. Średnia jednostkowa cena nabycia wyniosła 1 013,74 zł.

30 maja 2012 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) nabyła weksle inwestycyjne wystawione przez Gremi Sp. z o.o. za kwotę 800 tys. zł. Weksle te zostały wyemitowane z dyskontem, a ich wykup został ustalony na 30 czerwca 2013 r. 1 lipca 2013 r. zostało podpisane porozumienie rozliczeniowe, w którym strony ustaliły, iż w wykonaniu obowiązku wykupu weksli inwestycyjnych, emitent, tj. Gremi Sp. z o.o. wręczy Gremi Inwestycje S.A. weksel o wartości 920 tys. zł wystawiony 1 lipca 2013 r., na podstawie którego emitent weksła zobowiązał się do wypłaty sumy wekslowej wraz z odsetkami ustalonymi na warunkach rynkowych w 30 dni po okazaniu, ale nie wcześniej niż 1 grudnia 2013 r.

23 sierpnia 2012 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) objęła 27.000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Gremi Communication sp. z o.o. za łączną kwotę 1 350 tys. zł.

W dniu 12 września 2012 roku Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) zawarła z Panem Leszkiem Szwedo przedwstępną umowę sprzedaży 4.834 obligacji serii G o wartości nominalnej 1.000 zł każda, wyemitowanych przez Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. Łączna cena sprzedaży, ustalona przez strony, za wszystkie sprzedawane obligacje wyniosła 4.932 tys. zł tj. 1.020,27 zł za jedną obligację. Cena została zapłacona poprzez przeniesienie w drodze indosu na rzecz Gremi Inwestycje S.A. weksli gotówkowych z wystawienia Gremi Sp. z o.o., płatnych wraz z odsetkami ustalonymi na warunkach rynkowych, z terminem wykupu po dniu 31 grudnia 2015 roku.

Poza wskazanymi powyżej, Grupa Kapitałowa Gremi Gremi Inwestycje nie dokonywała znaczących inwestycji kapitałowych oraz inwestycji w inne instrumenty finansowe w 2012 r.

### **Rok 2013**

W dniu 22 stycznia 2013 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) nabyła na rynku wtórnym 555 sztuk obligacji serii F o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 zł każda wyemitowanych przez Jupiter S.A. Termin wykupu obligacji przypadał na dzień 6 października 2013 r. Oprocentowanie obligacji w stosunku rocznym zostało ustalone na poziomie WIBOR 3M powiększony o 6,5%. Średnia jednostkowa cena nabycia wyniosła 1.004,36 zł. Obligacje zostały wykupione 1 sierpnia 2013 r. na podstawie porozumienia o wcześniejszym wykupie.

W dniu 28 maja 2013 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) zawarła z PKO Obligacji FIO, PKO Obligacji Długoterminowych FIO, PKO Skarbowy FIO oraz PKO Parasolowy FIO umowy, na mocy których 5 sierpnia 2013 r. nabyła od wskazanych funduszy 5.000 obligacji serii F wyemitowanych przez Jupiter S.A. o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Termin wykupu obligacji przypadał na dzień 6 października 2013 r., jednakże obligacje zostały wykupione w dniu 8 sierpnia 2013 r. Oprocentowanie obligacji w stosunku rocznym zostało ustalone na poziomie WIBOR 3M powiększony o 6,5%. Średnia jednostkowa cena nabycia wyniosła 1 004,36 zł.

W dniu 5 sierpnia 2013 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) nabyła od funduszy inwestycyjnych 5.000 szt. obligacji serii G wyemitowanych przez Jupiter S.A. o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Termin wykupu obligacji przypadał na dzień 14 kwietnia 2014 r. i w tym dniu obligacje zostały wykupione. Oprocentowanie obligacji w stosunku rocznym zostało ustalone na poziomie WIBOR 3M powiększony o 7%. Łączna cena nabycia obligacji wyniosła 5.032.927,90 zł.

W dniu 6 września 2013 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) nabyła na podstawie datio in solutum od Gremi Development sp. z o.o. Beta S.K.A. 594 udziały w spółce Wydawnictwo Przekrój sp. z o.o. (obecnie: Gremi Sukces sp. z o.o.) o wartości nominalnej 1.000 zł każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 594.000,00 zł, stanowiących 100% w kapitale zakładowym i uprawniających do 594 głosów stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu

wspólników tej spółki. Udziały w spółce Wydawnictwo Przekrój sp. z o.o. zostały nabyte za kwotę wynoszącą 5.353,55 zł za jeden udział, tj. za łączną kwotę 3.180.008,70 zł.

Poza wskazanymi powyżej, Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje nie dokonywała znaczących inwestycji kapitałowych oraz inwestycji w inne instrumenty finansowe w 2013 r.

#### **Rok 2014**

W dniu 7 stycznia 2014 roku Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) objęła 23.400 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Gremi Communication Sp. z o.o., a w dniu 7 kwietnia 2014 roku kolejnych 120.200 udziałów. Wartość nominalna jednego udziału to 50,00 zł. Nabycie aktywów ma charakter długoterminowej lokaty kapitałowej i stanowi realizację założeń dywersyfikacji działalności poprzez wejście w media.

W dniu 7 kwietnia 2014r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) objęła 120 200 udziałów Gremi Communication Sp. z o.o., utworzonych na mocy podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników tej spółki w dniu 27 marca 2014r. uchwały, za cenę równą ich wartości nominalnej wynoszącą 50 zł za każdy udział tj. łącznie za kwotę 6.010.000 złotych. Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału Gremi Communication Sp. z o.o. została podjęta pod warunkiem zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego podjętego uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Gremi Communication Sp. z o.o. z dnia 30 września 2013r., na mocy której Gremi Media S.A. (obecnie Gremi Inwestycje S.A.) objęła 23 400 nowoutworzonych udziałów tej spółki. W dniu 8 maja 2014r. w/w warunek został spełniony. Nabycie aktywów ma charakter długoterminowej lokaty kapitałowej i stanowi realizację założeń dywersyfikacji działalności poprzez wejście w media.

W dniu 14 kwietnia 2014 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) nabyła 1 weksel inwestycyjny wyemitowany przez spółkę Jupiter S.A. o wartości nominalnej 2.000.000,00 zł za cenę równą wartości nominalnej. Weksel zawiera bezwarunkowe przyrzeczenie wystawcy zapłaty na zlecenie Gremi Media S.A. kwoty 500.000,00 zł wraz z odsetkami w wysokości stopy WIBOR 3M obowiązującej w dniu wystawienia weksla, powiększonej o 7,5 p.p. Weksel płatny będzie za okazaniem, ale nie wcześniej niż po 30 czerwca 2014 r.

W dniu 14 kwietnia 2014 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) nabyła 1 829 sztuk obligacji serii H wyemitowanych przez Jupiter S.A. w ramach nowego programu emisji. Nabycie powyższych Obligacji stanowi krótkoterminową inwestycję finansową Gremi Inwestycje S.A. z opcją sprzedaży na rynku wtórnym. W dniu 15 kwietnia 2014r. Gremi Inwestycje S.A. sprzedała 966 w/w obligacji za cenę 966.000 zł.

Poza wskazanymi powyżej, Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje nie dokonywała znaczących inwestycji kapitałowych oraz inwestycji w inne instrumenty finansowe w 2014 r.

#### **Rok 2015**

W dniu 21.12.2015 r. Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) udzieliło pożyczki KCI S.A. na kwotę 5.000 tys. zł. Pożyczka jest udzielona do dnia 10.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w stosunku rocznym.

W dniu 29.12.2015 r. Gremi Inwestycje S.A. udzieliło pożyczki KCI S.A. na kwotę 1.000 tys. zł. Pożyczka jest udzielona do dnia 30.11.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 8,72% w stosunku rocznym.

Ponadto w 2015 roku w ratach Gremi Inwestycje S.A. dokonało zapłaty na rzecz spółki Proximus S.A. za oprogramowanie Oracle. W okresie od 1.01.2015-30.09.2015, czyli pierwszych trzech kwartałów suma dokonanych zapłat wyniosła 176 tys. zł.

Poza wskazanymi powyżej, Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje nie dokonywała znaczących inwestycji kapitałowych ani inwestycji w inne instrumenty finansowe w 2015 r.

#### **Rok 2016 do Dnia Memorandum**

Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje nie dokonywała znaczących inwestycji kapitałowych ani inwestycji w inne instrumenty finansowe w 2016 r. do Dnia Memorandum.

### **OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA**

#### **A. GRUPA KAPITAŁOWA KCI**

Poza inwestycjami opisanymi powyżej Grupa Kapitałowa Emitenta nie prowadzi obecnie żadnych istotnych inwestycji.

## **B. GRUPA KAPITAŁOWA GREMI INWESTYCJE**

Poza inwestycjami opisanymi powyżej Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje nie prowadzi obecnie żadnych istotnych inwestycji.

## **INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI**

### **A. GRUPA KAPITAŁOWA KCI**

Na Dzień Memorandum Emitent nie podjął wiążących zobowiązań co do realizacji głównych inwestycji w przyszłości za wyjątkiem obecnie prowadzonych opisanych w punkcie powyżej.

Bieżąca działalność operacyjna oraz posiadane aktywa zapewniają Emitentowi niezagrożone kontynuowanie działalności. Natomiast w zależności od kształtowania się sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie, od sytuacji w branży nieruchomości oraz w branży mediowej, Emitent dopuszcza możliwość przeprowadzenia nowych inwestycji zarówno w branży nieruchomości jak również w branży mediowej. Czynnikiem decydującym o zaangażowaniu Emitenta w nowe przedsięwzięcia inwestycyjne będzie analiza efektywności, z której wynikać będzie satysfakcjonująca stopa zwrotu przy zachowaniu określonego poziomu ryzyka. Dla realizacji tego rodzaju projektów Emitent rozważać będzie pozyskanie w perspektywie 2 lat nowych źródeł finansowania, co będzie mogło się dokonać np. w drodze przeprowadzenia nowych emisji akcji, obligacji, pożyczek lub w drodze zaciągnięcia kredytu bankowego, a także w drodze zbycia części nieruchomości lub pakietów w spółce Gremi Media sp. z o.o.

### **B. GRUPA KAPITAŁOWA GREMI INWESTYCJE**

Na Dzień Memorandum, Gremi Inwestycje S.A. z uwagi na planowane połączenie z KCI S.A. nie podjęła wiążących zobowiązań co do realizacji głównych inwestycji w przyszłości za wyjątkiem opisanych w pkt 4.14 Memorandum.

## **4.15. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM, EGZEKUCYJNYM LUB LIKWIDACYJNYM - JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

### **A. KCI S.A.**

Na Dzień Memorandum wobec Emitenta nie toczą się żadne postępowania: upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe, egzekucyjne lub likwidacyjne, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

### **B. GREMI INWESTYCJE S.A.**

Na Dzień Memorandum wobec Gremi Inwestycje S.A. nie toczą się żadne postępowania: upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe, egzekucyjne lub likwidacyjne, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

## **4.16. INFORMACJA O INNYCH POSTĘPOWANIACH PRZED ORGANAMI ADMINISTRACJI RZĄDOWEJ, POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH ZA OKRES OBEJMUJĄCY OSTATNIE 12 MIESIĘCY**

### **A. KCI S.A.**

KCI S.A. dysponuje na chwilę sporządzenia niniejszego sprawozdania prawomocnym wyrokiem sądowym, wydanym przez sąd w USA, zasądającym od Joe Bajjani i Mc Nutt Service Group, Inc. na rzecz KCI S.A. kwotę 3.950.035 USD tytułem należności głównej, odsetki za zwłokę w stawce 25,23 USD dziennie począwszy od dnia 18 listopada 2011 rok, zwrot kosztów, uzasadnione koszty zastępstwa procesowego oraz odsetki w okresie przed i po wyroku. Joe Bajjani i Mc Nutt Service Group, Inc. złożyli odwołanie od w/w wyroku, przy czym w dniu 28 lutego 2013r. sąd apelacyjny uchylił apelację na wniosek samych pozwanych. Wyrok jest następstwem kroków prawnych podjętych przez KCI SA wobec Joe Bajjani i Mc

Nutt Service Group, Inc. w związku z brakiem zapłaty ceny sprzedaży udziałów w Georgia Hydraulic Cylinders, Inc., która miała miejsce w 2011 roku. Zgodnie z informacją otrzymaną od reprezentującej Spółkę kancelarii prawnej, gwarant w osobie McNutt Service Group, Inc. złożył wniosek o upadłość. Rozpoczęte przez Emitenta czynności o charakterze windykacyjnym, w tym również mające na celu zabezpieczenie majątku dłużników, zostały następnie czasowo zawieszono w związku z zawarciem ugody, o której mowa poniżej.

W dniu 12 listopada 2013 roku Spółka zawarła z Panem Joe Bajjani zam. w Stanie Georgia (USA) Poufną Umowę Ugody i Zwolnienia ze wzajemnych roszczeń (Umowa). Umowa ta została zawarta przez KCI SA z uwagi na znaczące trudności jakie zaistniały w trakcie procesu windykacji kwot zasądzonych wyrokiem Sądu Stanu Georgia (USA) od Pana Joe Bajjani na rzecz KCI SA, a które wskazują na znaczne prawdopodobieństwo ryzyka nie odzyskania nawet minimalnej części zasądzonej kwoty. Zgodnie z zawartą Umową Pan J. Bajjani zobowiązał się do zapłaty na rzecz KCI SA kwoty 850.000,- USD w trzech płatnościach (ratach): (1) – 100.000,- USD w terminie 5 dni od zawarcia Umowy; (2) – 500.000,- USD w terminie do dnia 31 stycznia 2014 roku (plus 6 dni tzw. karencji); (3) – 250.000,- USD w terminie do dnia 30 kwietnia 2014 roku (plus 6 dni tzw. karencji). W umowie ustalono, że jeżeli wszystkie trzy powyższe płatności zostaną dokonane w umówionym terminie będą one stanowiły całą i ostateczną zapłatę wszystkich kwot należnych KCI SA od Pana J. Bajjani. KCI SA zobowiązała się, iż w następnym dniu po otrzymaniu w terminie pierwszej płatności w kwocie 100.000,- USD złoży wniosek o zawieszenie postępowań cywilnych przeciwko Panu J. Bajjani do dnia 8 sierpnia 2014 roku. Zawieszenia te pozostaną w mocy chyba że Pan J. Bajjani nie dokona w terminie zapłaty drugiej i trzeciej płatności odpowiednio w kwotach 500.000,- USD i 250.000,- USD. W przypadku nie dotrzymania terminów którejkolwiek z tych płatności KCI SA może niezwłocznie złożyć do Sądu wniosek o zniesienie zawieszenia w celu kontynuowania swoich działań windykacyjnych a Pan J. Bajjani nie może złożyć sprzeciwu od takiego wniosku. Jeżeli wszystkie trzy płatności zostaną dokonane w umówionych terminach wówczas KCI SA złoży oświadczenie o wypełnieniu przez Pana J. Bajjani wyroku sądu. Umowa została zawarta zgodnie z prawem stanu Georgia (USA) i wyłącznie to prawo jest właściwym do wykładni postanowień Umowy z wyłączeniem właściwości prawa wskazanego przez normy kolizyjne tego prawa. W dniu 20 listopada 2013 roku na konto Spółki wpłynęła kwota 100.000,- USD tytułem pierwszej raty, natomiast druga rata nie została uregulowana do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, w związku z czym Emitent wycofał wniosek o wstrzymanie działań egzekucyjnych, powracając tym samym do stanu prawnego sprzed zawarcia opisanej powyżej Ugody.

Spółka rozwiązała odpis aktualizujący na należność od Pana Joe Bajjani do wysokości wpłaty z 20 listopada 2013 roku. Pozostała część należności jest nadal objęta odpisem aktualizującym z uwagi na niskie prawdopodobieństwo jej spłaty, oszacowane na podstawie niezadowalających efektów dotychczasowych działań windykacyjnych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego na rachunek bankowy Spółki nie wpłynęły kolejne raty należności od Pana Joe Bajjani.

KCI SA występuje również w charakterze pokrzywdzonego w sprawie karnej przeciwko m.in. byłym członkom zarządu Ponar – Wadowice S.A., o przestępstwo z art. 296 par 3 kk i art. 296 par 2 kk w zw. z art. 12 kk oraz z art. 284 par 2 kk, z wartością szkody wywołanej przestępstwem w kwocie 34.213.200 zł. Sprawa dotyczy wydarzeń, które miały miejsce w 2008 i w efekcie których doszło do niekorzystnego rozporządzenia mieniem spółki – zakupu za kwotę 14.000.000 USD pakietu akcji w Georgia Hydraulics Cylinder, Inc. Aktualny stan sprawy: postępowanie sądowe.

W związku z połączeniem z KCI Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Wrocławska – spółka komandytowa, KCI S.A. stała się stroną postępowania sądowego z Erbud S.A. Nakazem zapłaty z 16 czerwca 2014 roku Sąd Okręgowy w Krakowie nakazał poprzednikowi prawnemu Spółki, KCI Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Wrocławska – spółka komandytowa w Krakowie, aby ta zapłaciła stronie powodowej Erbud S.A. kwotę 2.408.396,41 zł z ustawowymi odsetkami liczonymi, odnośnie kwoty 2.296.160,16 od dnia 23 listopada 2013 roku do dnia zapłaty, odnośnie kwoty 112.236,25 zł od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty oraz kwotę 32.217 zł tytułem zwrotu kosztów procesu. Nakaz zapłaty wydany został w oparciu o złożony przez Erbud S.A. pozew, w którym strona powodowa wskazała, że żądana kwota obejmuje należność z tytułu zwrotu przez poprzednika prawnego Spółki kwoty wpłaconej na podstawie umowy z dnia 5 listopada 2007 roku kaucji gwarancyjnej. Zdaniem strony powodowej strona pozwana zobowiązana była do zwrotu kwoty wpłaconej kaucji w terminie 30 dni od daty zakończenia okresu rękojmi. Z takim stanowiskiem nie zgodził się poprzednik prawny KCI S.A. argumentując, że nie zostały usunięte wszystkie wady zrealizowanych w ramach ww. umowy inwestycji budowlanych i stanowisko to obecnie jest popierane i kontynuowane w ramach toczącego się w pierwszej instancji procesu sądowego.

W przeciągu ostatnich 12 miesięcy Spółka była stroną pozwaną z powództwa Venitec Sp. z o.o. o zapłatę różnicy między wartością maszyn w dniu zakupu a ich wartością w dniu wydania. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego z dnia 14 października 2015 roku, Spółka została zobowiązana do zapłaty kwoty 151,4 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami i kosztami procesowymi.

Poza sprawami opisanymi powyżej, nie toczą się żadne inne postępowania przed organami administracji rządowej, postępowania sądowe lub arbitrażowe z udziałem Emitenta, które to postępowania mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki Przyłączanej.

#### **B. GREMI INWESTYCJE S.A.**

Gremi Inwestycje S.A. jest stroną pozwaną w procesach z powództwa Piotra Szczęsnego i Radosława Kędziora toczących się przed Sądem Okręgowym w Warszawie w przedmiocie uchylenia uchwały nr 8 Walnego Zgromadzenia Gremi Inwestycje S.A. w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok 2014 oraz uchwały nr 11 Walnego Zgromadzenia Gremi Inwestycje S.A. w sprawie udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014 r., podjętych w dniu 30 czerwca 2015 r. Strony czekają na wyznaczenie terminu rozpraw przez Sąd w obydwu przypadkach.

Ponadto Gremi Inwestycje S.A. była stroną pozwaną w procesach z powództwa Piotra Szczęsnego i Radosława Kędziora toczących się przed Sądem Okręgowym w Warszawie w przedmiocie uchylenia uchwał nr 30 i 31 WZA z dnia 6 lipca 2015 r. (uchwał aportowych). Uchwała nr 30 podjęta została w sprawie pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii H i I, natomiast uchwała nr 31 – w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H i I oraz zmiany Statutu Spółki W związku z uchwałą nr 6 NWZ Gremi Inwestycje S.A. z dnia 22 października 2015 r. w sprawie uchylenia uchwał nr 30 i nr 31 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 06 lipca 2015 roku oraz pismem z dnia 8 grudnia 2015 r. powodów cofającym pozew w sprawie. Zgodnie z informacją uzyskaną telefonicznie z Sądu, postępowanie w sprawie zostało umorzone.

W latach 2012 – 2014 Sąd Rejonowy w Mysłowicach prowadził sprawę z powództwa Gremi Solutions S.A. (obecnie Gremi Inwestycje S.A.) z siedzibą w Mysłowicach przeciwko Waldemarowi Osowskiemu. Sąd wyrokiem z dnia 16 grudnia 2014 roku uchylił nakaz zapłaty z dnia 29 maja 2012 roku w całości i zasądził od Gremi Solutions S.A. koszty postępowania na rzecz pozwanego.

W dniu 29 kwietnia 2015 roku Idea Bank S.A. wniósł skargę o wznowienie postępowania w w/w sprawie, podnosząc okoliczność przejścia praw do dochodzonej uprzednio przez Gremi Media S.A. (obecnie Gremi Inwestycje S.A.) wierzytelności wobec Wojciecha Osowskiego na rzecz Idea Bank S.A. Sprzedaż wierzytelności w dniu 21 czerwca 2012 r. nastąpiła po wydaniu nakazu zapłaty, ale przed jego uprawomocnieniem się w związku z przywróceniem Wojciechowi Osowskiemu terminu do wniesienia sprzeciwu. W dniu 23 września 2015 roku Sąd Rejonowy w Mysłowicach postanowieniem odrzucił skargę Idea Bank S.A.

Poza sprawami opisanymi powyżej, nie toczą się i nie toczyły w przeciągu ostatnich 12 miesięcy żadne inne postępowania przed organami administracji rządowej, postępowania sądowe lub arbitrażowe z udziałem Spółki Przyłączanej, które to postępowania mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki Przyłączanej.

#### **4.17. INFORMACJA O ZOBOWIĄZANIACH EMITENTA, W SZCZEGÓLNOŚCI KSZTAŁTUJĄCYCH JEGO SYTUACJĘ EKONOMICZNĄ I FINANSOWĄ, KTÓRE MOGĄ ISTOTNIE WPLYNĄĆ NA MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI PRZEZ NABYWCÓW AKCJI UPRAWNIEŃ W NICH INKORPOROWANYCH**

##### **A. KCI S.A.**

W ocenie Emitenta nie występują żadne zobowiązania, kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców Akcji uprawnień w nich inkorporowanych.

##### **B. GREMI INWESTYCJE S.A.**

W ocenie Emitenta nie występują żadne zobowiązania Gremi Inwestycje S.A., kształtujące jej sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców akcji uprawnień w nich inkorporowanych.

#### **4.18. INFORMACJE O NIETYPOWYCH ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W MEMORANDUM**

W związku z połączeniem KCI S.A. ze spółką Jupiter S.A. akcjonariusze spółki Jupiter S.A. uzyskali kontrolę nad Grupą Kapitałową KCI S.A. Połączenie to rozliczono jako przejęcie odwrotne zgodnie z przepisami MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz załącznika do MSSF 3, co oznacza, że z prawnego punktu widzenia Jupiter SA jest spółką przejmowaną, natomiast z rachunkowego punktu widzenia Jupiter S.A. jest spółką przejmującą.

W efekcie rozliczenia przejęcia odwrotnego począwszy od śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KCI za III kw. 2015 r. nastąpiła kontynuacja sprawozdań finansowych spółki Jupiter S.A. - spółki z rachunkowego punktu widzenia przejmującej, a z prawnego punktu widzenia spółki przejmowanej. Tym samym, prezentacja danych porównywalnych w opisie głównych inwestycji w niniejszym Memorandum prowadzona jest na zasadzie kontynuacji danych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter S.A.

## A. GRUPA KAPITAŁOWA KCI

Najistotniejszymi zdarzeniami mającymi wpływ na wyniki działalności operacyjnej w latach 2012-2013 r. oraz w okresie I-III kwartału 2015 r. były procesy konsolidacyjne oraz restrukturyzacyjne w ramach dotychczasowej Grupy Kapitałowej Jupiter, których celem było pozbycie się aktywów niezwiązanych z przyszłą działalnością Grupy Kapitałowej Jupiter oraz skoncentrowanie na wybranych podmiotach aktywów strategicznych, jak również działalność inwestycyjna skupiona w obszarze rynku nieruchomości oraz rynku mediowym. Szczegółowe informacje dotyczące działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej Jupiter zostały przedstawione w pkt 4.14 Memorandum.

W dniu 13 kwietnia 2015 r. nastąpiła rejestracja połączenia KCI S.A. ze spółką Jupiter S.A. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Jupiter S.A. (Spółka Przejmowana) na spółkę KCI S.A. (Spółka Przejmująca) w zamian za nowo emitowane akcje, które KCI S.A. przyznała Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej (łączenie się przez przejecie). W związku z połączeniem Spółek, akcje Jupiter S.A. zostały wycofane z obrotu giełdowego.

W latach 2012-2014 oraz w okresie I-III kwartał 2015 r., poza zdarzeniami opisanymi powyżej oraz w pkt. 4.11 i 4.14. Memorandum nie wystąpiły inne zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, które miałyby istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej grupy kapitałowej Jupiter.

## B. GRUPA KAPITAŁOWA GREMI INWESTYCJE

### Rok 2012

W dniu 20 lutego 2012 roku Gremi Media S.A. (obecnie Gremi Inwestycje S.A.) podjął decyzję w sprawie przeprowadzenia połączenia Spółki ze spółką zależną Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. – ECS Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę Gremi Media S.A. (spółka przejmująca). Połączenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 20 września 2012 r. Połączenie jest wynikiem przyjętej strategii uproszczenia obecnej struktury grupy kapitałowej w skład, której wchodzi łączące się spółki, prowadzącej do skonsolidowania struktury grupy i obniżenia kosztów jej działalności poprzez przejęcie spółki zależnej. Połączenie spółek poprzez przejęcie spółki zależnej pozwoliło na objęcie bezpośredniej kontroli nad aktywami spółki przejmowanej jak również na przeprowadzenie zmian organizacyjnych poprzez likwidację niektórych stanowisk, redukcję kosztów funkcjonowania grupy kapitałowej.

W dniu 29 lutego 2012 roku do Spółki wpłynęły od Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Noble Funds TFI) oświadczenia o wypowiedzeniu umowy o świadczenie usług wyceny z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca oraz umowy o świadczenie usług prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz administrowania wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego z jednomiesięcznym wypowiedzeniem. Skutkiem finansowym wypowiedzenia powyższych umów było zbyło zmniejszenie przychodów Emitenta o kwotę 430.000 złotych netto, wynikającą z tytułu określonego w nich wynagrodzenia, obliczonego za okres od daty rozwiązania umów do dnia ich pierwotnego obowiązywania tj. do dnia 30 czerwca 2012 roku. Mimo otrzymania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, Spółka nie podpisała do końca 2012 r. żadnych umów na świadczenie tego typu usług.

W dniu 29 lutego 2012 roku na konto Spółki wpłynęła od Syndyka masy upadłości ZM Polmetal Sp. z o.o. kwota 3.612 tys. zł tytułem spłaty należnych Spółce sum wynikających z zatwierdzonych planów podziału funduszy masy upadłości po sprzedaży przez Syndyka nieruchomości ZM Polmetal Sp. z o.o. położonych w Katowicach, Zawierciu i Zabrze. W dniu 23 marca 2012 roku na konto Spółki wpłynęła kwota 864 tys. zł tytułem spłaty ostatniego planu podziału masy upadłości ZM Polmetal.

W 2012 r. nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje poza zdarzeniami opisanymi powyżej oraz w pkt. 4.11 i 4.14.

#### **Rok 2013**

W dniu 8 sierpnia 2013 roku Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Krakowie odpis pozwu o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 maja 2013 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2012. Pozew złożyli akcjonariusze Spółki: Projekt 28 Spółka z o.o. z siedzibą w Czeladzi: Piotr Szczęsny zamieszkały w Krakowie oraz Radosław Kędzior zamieszkały w Olszynie. Spółka w wymaganym terminie złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 14 kwietnia 2014r. Sąd Okręgowy uchylił w/w uchwałę. W dniu 26 maja 2014r. Spółka złożyła apelację od w/w wyroku Sądu Okręgowego. W dniu 24 października 2014 roku Sąd Apelacyjny w Krakowie oddalił apelację Spółki od wyroku Sądu Okręgowego w Krakowie uchylającego w/w uchwałę. Wyrok Sądu Apelacyjnego jest prawomocny.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w związku z ujemnymi aktywami netto wykazanymi w sprawozdaniu Gremi Sukces Sp. z o.o. za 2013 rok, Zarząd Gremi Media S.A. podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość udziałów Gremi Sukces Sp. z o.o. w wysokości 100%. Decyzja Zarządu o utworzeniu odpisu jest podyktowana podejściem ostrożnościowym. Mając informacje o trwających intensywnych pracach w wydawnictwie Gremi Business Communication Sp. z o.o., w które włączy się także w maju 2014 roku Zarząd Gremi Sukces Sp. z o.o., mających na celu wypracowanie bardziej dochodowej formuły dla pisma Sukces, pozwalającej na osiągnięcie przez Gremi Sukces Sp. z o.o. w kolejnych latach większych przychodów Zarząd stoi na stanowisku, iż wartość nabytych udziałów wzrośnie w kolejnych okresach

W 2013 r. nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje poza zdarzeniami opisanymi powyżej oraz w pkt. 4.11 i 4.14.

#### **Rok 2014**

W 2014 r. nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje poza zdarzeniami opisanymi powyżej oraz w pkt. 4.11 i 4.14.

#### **Rok 2015 – do Dnia Memorandum**

W 2015 r. do Dnia Memorandum nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje poza zdarzeniami opisanymi powyżej oraz w pkt. 4.11 i 4.14.

### **4.19. WSKAZANIE INFORMACJI O ISTOTNYCH ZMIANACH W SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ EMITENTA I INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU ZAMIESZCZONYCH W MEMORANDUM SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

#### **A. GRUPA KAPITAŁOWA KCI**

Po sporządzeniu zamieszczonych w memorandum sprawozdaniach finansowych nie zaszły istotne zmiany w sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Kapitałowej Emitenta.

#### **B. GRUPA KAPITAŁOWA GREMI INWESTYCJE**

Poza informacjami umieszczonymi w pkt. 4.14 niniejszego Memorandum po sporządzeniu zamieszczonych w memorandum sprawozdaniach finansowych nie zaszły istotne zmiany w sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje.

### **4.20. WYBRANE DANE DOTYCZĄCE SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA**

W związku z połączeniem KCI S.A. ze spółką Jupiter S.A. akcjonariusze spółki Jupiter S.A. uzyskali kontrolę nad Grupą Kapitałową KCI S.A. Połączenie to rozliczono jako przejęcie odwrotne zgodnie z przepisami MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz załącznika do MSSF 3, co oznacza, że z prawnego punktu widzenia Jupiter SA jest spółką przejmowaną, natomiast z rachunkowego punktu widzenia Jupiter S.A. jest spółką przejmującą.

W efekcie rozliczenia przejęcia odwrotnego począwszy od śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KCI za III kw. 2015 r. nastąpiła kontynuacja sprawozdań finansowych spółki Jupiter S.A. - spółki z rachunkowego punktu widzenia przejmującej, a z prawnego punktu widzenia spółki przejmowanej. Tym samym, prezentacja danych porównywalnych w opisie głównych inwestycji w niniejszym Memorandum prowadzona jest na zasadzie kontynuacji danych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter S.A.

## WSTĘP

### A. GRUPA KAPITAŁOWA KCI

W pkt 4.20 Memorandum zostały przedstawione dane pochodzące ze śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 r., ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Jupiter za lata 2012- 2014 r., które zostały opublikowane w następujący sposób:

- sprawozdanie skonsolidowane GK Jupiter za 2012 r. – raportem okresowym z dnia 26 kwietnia 2013 r.,
- sprawozdanie skonsolidowane GK Jupiter za 2013 r. – raportem okresowym z dnia 30 kwietnia 2014 r.,
- sprawozdanie skonsolidowane GK Jupiter za 2014 r. – raportem bieżącym z dnia 30 kwietnia 2015 r.,
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie GK KCI za okres 12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 r. – raportem okresowym z dnia 19 lutego 2016 r.

Przedmiotowe sprawozdania finansowe Emitenta dostępne są za stronie internetowej Emitenta ([www.kci.pl](http://www.kci.pl)) oraz na stronie internetowej Jupiter S.A. ([www.jupiter-nfi.pl](http://www.jupiter-nfi.pl))

Przedmiotowe sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

### B. GRUPA KAPITAŁOWA GREMI INWESTYCJE

W pkt 4.20 Memorandum zostały przedstawione dane pochodzące ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje za lata 2012-2014 oraz ze śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2015 r. Sprawozdania finansowe zostały opublikowane w następujący sposób:

- sprawozdanie finansowe za 2012 r. – raportem okresowym z dnia 19 kwietnia 2013 r.,
- sprawozdanie skonsolidowane za 2013 r. – raportem okresowym z dnia 28 kwietnia 2014 r.,
- sprawozdanie skonsolidowane za 2014 r. – raportem okresowym z dnia 21 kwietnia 2015 r.,
- sprawozdanie skonsolidowane za IV kwartał 2015 r. – raportem okresowym z dnia 16 lutego 2016 r.

Przedmiotowe sprawozdania finansowe grupy Gremi Inwestycje dostępne są za stronie internetowej Gremi Inwestycje S.A. ([www.gremiinwestycje.pl](http://www.gremiinwestycje.pl))

Przedmiotowe sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

## WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

### A. GRUPA KAPITAŁOWA KCI

Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)	I-IV kw. 2015	2014	2013	2012
<b>Przychody i zyski, w tym:</b>	<b>118 263</b>	<b>25 745</b>	<b>31 171</b>	<b>31 612</b>
Przychody i zyski z inwestycji	35 905	14 250	16 154	16 402
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	75 910	10 844	11 767	13 630
<b>Koszty i straty, w tym:</b>	<b>111 757</b>	<b>20 348</b>	<b>40 196</b>	<b>68 159</b>
Koszty i straty z inwestycji	22 460	1 287	14 356	32 576
Koszty działalności operacyjnej	76 403	18 272	18 461	32 100
Udział w zyskach i stratach jednostek rozliczanych metodą praw własności	2 068	-7 462	-3 257	-3 319



Podatek dochodowy	4 404	44	14 645	4 538
<b>Zysk/ Strata netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>35 984</b>	<b>-2 021</b>	<b>2 363</b>	<b>-34 837</b>
Zysk/ Strata netto	35 984	-2 021	2 363	-34 837

Źródło: Emitent

## Rok 2012

W 2012 roku Grupa Jupiter poniosła stratę netto z działalności kontynuowanej w kwocie 34.837 tys. zł. Przyczyną wykazanej straty był przede wszystkim znaczny (o ponad 62%) spadek przychodów i zysków z inwestycji, wynikający z braku transakcji sprzedaży składników aktywów i ograniczeniu przychodów prawie wyłącznie do przychodów odsetkowych, przy jednoczesnym wzroście poziomu kosztów i strat z inwestycji (wzrost o kwotę 30.201 tys. zł) oraz wysokim poziomie kosztów operacyjnych.

### Przychody i zyski z inwestycji

Na przychody i zyski w 2012 roku w łącznej kwocie 31.612 tys. zł złożyły się: wykazane przez fundusz przychody i zyski z inwestycji w kwocie 16.402 tys. zł, przychody ze sprzedaży towarów i usług w kwocie 13.630 tys. zł, oraz pozostałe przychody i zyski operacyjne w kwocie 1.580 tys. zł. Wykazane przez Grupę Jupiter za rok 2012 przychody i zyski z inwestycji obejmowały: odsetki od udzielonych pożyczek 13.569 tys. zł, odsetki od dłużnych papierów wartościowych 1.173 tys. zł, pozostałe odsetki 615 tys. zł, odsetki bankowe 202 tys. zł, dywidendy od akcji i udziałów 10 tys. zł, kwoty z likwidacji spółek portfelowych 12 tys. zł, pozostałe przychody 24 tys. zł, oraz aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat w kwocie 794 tys. zł.

### Koszty i straty

Koszty i straty obejmowały: koszty operacyjne, koszty i straty z inwestycji, pozostałe koszty i straty operacyjne, rezerwy i utratę wartości, ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe. Dwiema głównymi pozycjami kosztowymi były koszty i straty z inwestycji w kwocie 32.576 tys. oraz koszty operacyjne w wysokości 32.100 tys. Na pierwszą z wymienionych kategorii kosztowych wpłynęły niemal całkowicie niezrealizowane straty z inwestycji-strata z wyceny dotycząca nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat (32.306 tys.). W ramach kosztów operacyjnych Grupa Jupiter poniosła znaczące koszty wynagrodzenia firmy zarządzającej – 7.526 tys., pozostałych usług obcych - 6.471 tys. oraz odsetek – 7.929 tys.

## Rok 2013

W 2013 r. Grupa Jupiter wypracowała zysk netto z działalności kontynuowanej w kwocie 2.363 tys. zł. Był to wynik zdecydowanie lepszy, niż za rok 2012, w którym strata wyniosła 34.837 tys. zł. Grupa wykazała stratę przed opodatkowaniem na poziomie 12.282 tys. zł. Konwersja tej straty na dodatni wynik finansowy netto nastąpiła za sprawą dodatniej wartości podatku dochodowego w kwocie 14.645 tys. zł (odroczonego podatku dochodowego). Grupa w 2013 roku zrealizowała nieznacznie niższe niż w roku 2012 (o 441 tys. zł) przychody i zyski z inwestycji, lecz w tym samym okresie czasu towarzyszące im koszty i straty były niższe aż o 27.963 tys. zł, co dotyczyło większości z głównych pozycji kosztowych.

### Przychody i zyski z inwestycji

Na przychody i zyski w 2013 r. w łącznej kwocie 31.171 tys. zł złożyły się: wykazane przez Grupę Jupiter przychody i zyski z inwestycji w kwocie 16.154 tys. zł, ze sprzedaży towarów i usług w kwocie 11.767 tys. zł, pozostałe przychody i zyski operacyjne w kwocie 2.640 tys. zł oraz dodatnie różnice kursowe w kwocie 610 tys. zł. Wykazane przez grupę Jupiter za rok 2013 przychody i zyski z inwestycji obejmowały: przychody z inwestycji (16.029 tys. zł), a w tym z dywidend (860 tys. zł), odsetek od dłużnych papierów wartościowych (1.042 tys. zł), odsetki od pożyczek (10.394 tys. zł), zysk z wyceny akcji w jednostkach stowarzyszonych (2.361 tys. zł), pozostałe odsetki (1.256 tys. zł), aktualizacja wartości inwestycji (94 tys. zł) oraz odsetki bankowe (22 tys. zł). Zrealizowane zyski ze sprzedaży wyniosły 125 tys. zł.

### Koszty i straty

Koszty i straty obejmują: koszty operacyjne, koszty i straty z inwestycji, pozostałe koszty i straty operacyjne, rezerwy i utratę wartości, ujemne różnice kursowe oraz pozostałe koszty finansowe. Główną pozycją kosztową były koszty operacyjne w wysokości 18.461 tys. zł., związane z bieżącymi kosztami działalności Grupy Jupiter, w tym z kosztami finansowania (odsetki od obligacji Jupiter S.A.). Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa Jupiter wykazała ponadto koszty i straty z

inwestycji w wysokości 13.568 tys. zł – w tym strata ze sprzedaży 7.202 tys. zł (dominująca pozycja w tej kategorii to strata 5.711 tys. zł na nieruchomościach inwestycyjnych), straty z inwestycji 2.718 tys. zł (głównie spisana wartość firmy 2.588 tys. zł), oraz niezrealizowana strata z wyceny (3.648 tys. zł)

Koszty i straty były zdecydowanie niższe od poziomu, jaki osiągnęły w 2012 r. a różnica wynika w znacznej mierze z pozycji „Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat” gdzie odnotowano za 2012 rok 32.306 tys. zł straty (wobec straty 3.648 tys. zł w roku 2013), ale także z wyeliminowania w 2013 kosztów wynagrodzenia firmy zarządzającej, czy z obniżenia kosztów usług obcych i odsetek.

#### Rok 2014

W 2014 roku Grupa Jupiter wypracowała stratę netto z działalności kontynuowanej w kwocie 2.021 tys. zł. Był to wynik gorszy, niż za rok 2013, w którym zysk wyniósł 2.363 tys. zł. Grupa wykazała stratę przed opodatkowaniem na poziomie 2.065 tys. zł, która wynikała z zarejestrowania straty na udziałach w jednostkach wycenianych metodą praw własności (Gremi Communication sp. z o.o. oraz Presspublica sp. z o.o.) w kwocie 7.462 tys. zł. Grupa w 2014 roku zrealizowała niższe niż w roku 2013 (o 1.904 tys. zł) przychody i zyski z inwestycji, lecz w tym samym okresie czasu towarzyszące im koszty i straty były niższe aż o 13.069 tys. zł.

#### Przychody i zyski z inwestycji

Na przychody i zyski w 2014 roku w łącznej kwocie 25.745 tys. zł złożyły się: wykazane przez Grupę Jupiter przychody i zyski z inwestycji w kwocie 14.250 tys. zł, ze sprzedaży towarów i usług w kwocie 10.844 tys. zł, pozostałe przychody i zyski operacyjne w kwocie 651 tys. zł.

#### Koszty i straty

Koszty i straty obejmują: koszty operacyjne, koszty i straty z inwestycji, pozostałe koszty i straty operacyjne, rezerwy i utratę wartości, ujemne różnice kursowe oraz pozostałe koszty finansowe. Główną pozycją kosztową były koszty operacyjne w wysokości 18.272 tys. zł., związane z bieżącymi kosztami działalności Grupy Jupiter. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa Jupiter wykazała ponadto koszty i straty z inwestycji w wysokości 1.287 tys. zł. Koszty i straty były zdecydowanie niższe od poziomu, jaki osiągnęły w 2013 r. – spadek wyniósł 49,4%

#### I-IV kw. 2015

W okresie I-IV kw. 2015 r. Grupa Kapitałowa KCI wykazała zysk netto w wysokości 35 984 tys. zł. Realizacja znacznie wyższego zysku niż w analogicznym okresie roku poprzedniego jest przede wszystkim rezultatem rozpoczęcia wywierania kontroli nad grupą kapitałową Gremi Media (poprzednio grupa kapitałowa Presspublica) i zaprzestanie konsolidowania jej metodą praw własności.

#### Przychody

Na przychody i zyski w I-IV kw. 2015 r. w łącznej kwocie 118.263 tys. zł złożyły się: przychody i zyski z inwestycji w kwocie 35.905 tys. zł, przychody ze sprzedaży towarów i usług w kwocie 75.910 tys. zł oraz pozostałe przychody i zyski operacyjne w kwocie 6.373 tys. zł i dodatnie różnice kursowe w kwocie 75 tys. zł. Na kwotę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów i usług w tym okresie największy wpływ miał udział konsolidowanej grupy kapitałowej Gremi Media (poprzednio: Grupa Kapitałowa Presspublica). Na pozostałe przychody finansowe w I-IV kw. 2015 r. największy wpływ miało ujęcie wyniku połączenia KCI S. z Jupiter S.A. oraz Gremi Communication z Gremi Media (poprzednio Presspublica) - efekt przeprowadzonych w obrębie grupy kapitałowej procesów restrukturyzacyjnych.

Poniższa tabela prezentuje przychody i zyski Grupy KCI zrealizowane w okresie I-IV kw. 2015 r. w rozbiciu na przychody i zyski z inwestycji, przychody ze sprzedaży towarów i usług, pozostałe przychody i zyski operacyjne oraz dodatnie różnice kursowe w porównaniu do 2014 roku.

Przychody i zyski (tys. zł)	I-IV kw. 2015	I-IV kw. 2014
Przychody i zyski z inwestycji	35 905	14 250
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	75 910	10 844
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	6 373	651
Dodatnie różnice kursowe	75	0

Źródło: Emitent

### Koszty i straty

Koszty i straty w I-IV kw. 2015 r. obejmowały koszty i straty z inwestycji w kwocie 22.460 tys. zł, koszty operacyjne w kwocie 76.403 tys. zł, pozostałe koszty i straty operacyjne w kwocie 5 752 tys. zł, pozostałe koszty finansowe w kwocie 4 695 tys. zł, rezerwy i utrata wartości w kwocie 2 422 tys. zł oraz ujemne różnice kursowe w kwocie 25 tys. zł. Spółkami generującymi największy poziom kosztów w grupie są KCI S.A. oraz Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.).

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki rentowności.

Wskaźnik	Wzór	I-IV kw. 2015	I-IV kw. 2014
Rentowność operacyjna	$(\text{wynik na działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży i zyski}) \times 100$	5,50	20,96
Rentowność sprzedaży netto	$(\text{wynik netto} / \text{przychody ze sprzedaży i zyski}) \times 100$	30,43	-7,8
Rentowność majątku	$(\text{wynik netto} / \text{majątek (aktywa) ogółem}) \times 100$	5,95	-0,51
Rentowność kapitału własnego	$(\text{wynik netto} / \text{kapitał własny}) \times 100$	10,52	-0,78

Zródło: Emitent

### **B. GRUPA KAPITAŁOWA GREMI INWESTYCJE**

Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)	I-IV kw. 2015	2014	2013	2012
<b>Wynik z tytułu odsetek i prowizji</b>	<b>1 041</b>	<b>2 236</b>	<b>4 505</b>	<b>5 343</b>
Przychody z tytułu odsetek i prowizji	1 168	2 350	4 635	5 367
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	127	114	130	24
<b>Wynik z tytułu licencjonowania praw własności intelektualnej</b>	<b>849</b>	<b>905</b>	<b>241</b>	-
Przychody z tytułu licencjonowania praw własności intelektualnej	3 019	905	241	-
Koszty z tytułu licencjonowania praw własności intelektualnej	2 170	-	-	-
<b>Wynik z tytułu świadczenia usług księgowo-administracyjnych (działalność holdingowa)</b>	<b>1 219</b>	-	-	-
Przychody z tytułu świadczenia usług księgowo-administracyjnych (działalność holdingowa)	5 076	-	-	-
Koszty z tytułu świadczenia usług księgowo-administracyjnych (działalność holdingowa)	3 857	-	-	-
<b>Wynik z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu</b>	-	-	-	<b>826</b>
Przychody z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu	-	-	-	826
Koszty z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu	-	-	-	-
Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych	0	-708	-895	393
Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	0	-53	265	5 740
<b>Wynik z tytułu działalności operacyjnej</b>	<b>3 109</b>	<b>2 380</b>	<b>4 116</b>	<b>12 302</b>
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-3 541	173	-6 907	1 374
Ogólne koszty administracyjne (w tym amortyzacja)	-3 172	-1 675	-1 473	-3 532
Przychody / koszty z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i rezerwy	<b>0</b>	-	-30	-106
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-3 604</b>	<b>878</b>	<b>-4 294</b>	<b>10 038</b>
Podatek dochodowy	423	91	-1 855	-
<b>Zysk/ Strata netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 181</b>	<b>787</b>	<b>-2 439</b>	<b>10 038</b>
<b>Zysk/ Strata netto</b>	<b>3 181</b>	<b>787</b>	<b>-2 439</b>	<b>10 038</b>

Zródło: Emitent na podstawie raportów okresowych grupy kapitałowej Gremi Inwestycje.

### **Rok 2012**

W 2012 r. spółka Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) nie miała spółek zależnych i nie tworzyła grupy kapitałowej. Gremi Inwestycje zrealizowała w roku 2012 przychody ze sprzedaży w wysokości 6 193 tys. zł. Przychody te dotyczyły w przeważającej większości przychody z tytułu odsetek i prowizji, które wyniosły 5 367 tys. zł i były niższe o 19,6% w stosunku do roku poprzedniego (6 672 tys. zł). Największy udział w przychodach z tytułu odsetek i prowizji miały

przychody z tytułu odsetek od pożyczek (4 340 tys. zł), a w drugiej kolejności przychody z tytułu odsetek od obligacji (669 tys. zł). Działalność z zakresu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami funduszu wygenerowała spółce Gremi Inwestycje przychody ze sprzedaży na poziomie 826 tys. zł, co oznacza spadek o 64,9% w porównaniu do roku 2011. Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych wyniósł 393 tys. zł przy stracie w kwocie 1 016 tys. zł rok wcześniej. Gremi Inwestycje osiągnęła ponadto zysk z tytułu zmiany stanu odpisów wartości aktywów finansowych w kwocie 5 740 tys. zł.

W 2012 r. Gremi Inwestycje (obecnie Gremi Inwestycje S.A.) osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 12 302 tys. zł w porównaniu do 5 161 tys. zł zysku w poprzednim okresie. Wynik z działalności operacyjnej został dodatkowo zwiększony saldem z pozostałej działalności operacyjnej (1 374 tys. zł) oraz zmniejszony kosztami ogólnie administracyjnymi (3 532 tys. zł) i kosztami z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i rezerw (106 tys. zł). W rezultacie zaistniałych zdarzeń gospodarczych Gremi Inwestycje osiągnęła zysk netto w wysokości 10 038 tys. zł.

### **Rok 2013**

Na skonsolidowaną wartość przychodów Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje składały się przychody Gremi Media S.A. (obecnie Gremi Inwestycje S.A.) w kwocie 4 635 tys. zł oraz przychody Gremi Sukces sp. z o.o. w kwocie 241 tys. zł (za rok 2012 odpowiednio: 6 193 tys. zł oraz 0 tys. zł). Tak znaczny spadek przychodów Gremi Inwestycje S.A. spowodowany był przede wszystkim niższymi przychodami z tytułu odsetek od pożyczek (-923 tys. zł) oraz zaniechaniem działalności z tytułu prowadzenia usług wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami. W związku z nabyciem w dniu 6 września 2013 r. udziałów Gremi Sukces Sp. z o.o. (poprzednia nazwa - Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.) Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje zaczęła wyodrębniać także przychody z tytułu licencjonowania praw własności intelektualnej, które w 2013 r. wyniosły 241 tys. zł (w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje za 2013 r. pozycja ta była ujmowana w pozostałych przychodach operacyjnych, natomiast od roku 2014 jest ujmowana w przychodach operacyjnych). Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych wyniósł - 895 tys. zł przy zysku w kwocie 393 tys. zł rok wcześniej. Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje osiągnęła ponadto zysk z tytułu zmiany stanu odpisów wartości aktywów finansowych w kwocie 265 tys. zł.

W 2013 r. Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 4 116 tys. zł w porównaniu do 12 302 tys. zł zysku w poprzednim okresie. W omawianym okresie Grupa znacznie obniżyła koszty ogólnie administracyjne, z poziomu 3 532 tys. zł w 2012 r. do poziomu 1 473 tys. zł w 2013 r., na co największy wpływ miały spadki kosztów świadczeń pracowniczych oraz pozostałych usług obcych.

W 2013 roku Grupa poniosła stratę na sprzedaży aktywów trwałych w wysokości 4.397 tys. zł, która zostają ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych. Strata jest wynikiem na sprzedaży ogółu praw własności intelektualnej związanych z wydawaniem czasopisma „Przekrój” a w szczególności: znaków towarowych, autorskich praw majątkowych do utworów stanowiących znaki towarowe oraz do utworów publikowanych w czasopiśmie „Przekrój” wraz z prawem do wykonywania zależnego prawa autorskiego, domen internetowych, tytułów prasowych, egzemplarzy archiwalnych. Zawarcie umowy sprzedaży pomiędzy Gremi Sukces Sp. z o.o. a Panem Tomaszem Niewiadomskim, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Tomek Niewiadomski Fotografia” nastąpiło 8 października 2013 roku. Wartość sprzedaży została określona na 7.000 tys. zł.

Podatek dochodowy w roku 2013 wyniósł – 1 855 tys. zł, co jest spowodowane utworzeniem odroczonego podatku dochodowego związanego z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych w kwocie 2 120 tys. zł. W rezultacie zaistniałych zdarzeń gospodarczych Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje osiągnęła stratę netto w wysokości 2 439 tys. zł.

### **Rok 2014**

Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje zrealizowała w roku 2014 przychody ze sprzedaży w wysokości 3 255 tys. zł, z czego przychody Gremi Inwestycje S.A. wyniosły 2 350 tys. zł natomiast Gremi Sukces sp. z o.o. 905 tys. zł (za rok 2013 odpowiednio: 4 635 tys. zł oraz 241 tys. zł). Spadek przychodów Gremi Inwestycje S.A. wynikał przede wszystkim z niższych przychodów z tytułu odsetek od pożyczek (spadek o 49,3%, tj. o 2 126 tys. zł), natomiast wzrost przychodów z tytułu licencjonowania praw własności intelektualnej generowanych przez Gremi Sukces Sp. z o.o. wynikał z faktu nabycia Gremi Sukces w III kw. 2013 r. i rozpoczęcia konsolidacji wyników Gremi Sukces dopiero od IV kwartału 2013 r.

Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych wyniósł - 708 tys. zł przy wyniku w kwocie – 895 tys. zł rok wcześniej. Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje poniosła ponadto stratę z tytułu zmiany stanu odpisów wartości aktywów finansowych w kwocie 53 tys. zł.

W 2014 r. Grupa Gremi Inwestycje nieznacznie zwiększyła koszty ogólnie administracyjne, z poziomu 1 473 tys. zł w 2013 r. do poziomu 1 675 tys. zł w 2014 r. W rezultacie w 2014 r. Grupa Gremi Inwestycje osiągnęła zysk brutto w wysokości 2 380

tys. zł. Podatek dochodowy w roku 2014 wyniósł 91 tys. zł. W rezultacie zaistniałych zdarzeń gospodarczych Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje osiągnęła zysk netto w wysokości 787 tys. zł.

#### I-IV kw. 2015 r.

Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje zrealizowała w pierwszych czterech kwartałach 2015 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 8 097 tys. zł. Tak znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Gremi Inwestycje ma swoje źródło w rozpoczęciu świadczenia usług księgowo-administracyjnych (działalność holdingowa) dla spółek Grupy Gremi w 2015 r. W omawianym okresie przychody z działalności finansowej spadły o blisko 53% z poziomu 2 928 tys. zł do poziomu 1 539 tys. zł. Ponadto, w okresie lipiec – październik 2015 r. Gremi Media S.A. świadczyła usługi licencjonowania praw własności, jako Sublicencjodawca, na rzecz Gremi Business Communication sp. z o.o. (spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Gremi Media – poprzednio: Grupa Kapitałowa Presspublica).

W omawianym okresie Grupa powiększyła koszty ogólnie administracyjne, z poziomu 1 675 tys. zł w 2014 r. do poziomu 3 172 tys. zł w pierwszych 4 kwartałach 2015 r. Ponadto, w IV kwartale 2015 r. Grupa zanotowała stratę na działalności inwestycyjnej w wysokości 3 793 tys. zł, która powiększyła pozostałe koszty operacyjne. W rezultacie w omawianym okresie 2015 r. Grupa Gremi Inwestycje osiągnęła stratę brutto w wysokości 3 604 tys. zł. Ponadto, Grupa utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku w kwocie 423 tys. zł. W rezultacie zaistniałych zdarzeń gospodarczych Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje osiągnęła w pierwszych czterech kwartałach 2015 r. stratę netto w wysokości 3 181 tys. zł.

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki rentowności.

Wskaźnik	Wzór	I-IV kw. 2015	I-IV kw. 2014
Rentowność operacyjna	(wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży) x 100	-57,36	-65,96
Rentowność sprzedaży netto	(wynik netto / przychody ze sprzedaży) x 100	-39,28	86,96
Rentowność majątku	(wynik netto / majątek (aktywa) ogółem) x 100	-6,09	1,58
Rentowność kapitału własnego	(wynik netto / kapitał własny) x 100	-6,69	1,68

Źródło: Emitent na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Gremi Inwestycje.

## STAN MAJĄTKOWY

### A. GRUPA KAPITAŁOWA KCI

Podstawowe wielkości z bilansu (w tys. zł)	31.12.2015		2014		2013		2012	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
<b>Aktywa</b>								
I. Należności z tytułu dostaw i usług	116 039	19,2%	100 096	25,6%	90 560	24,0%	177 849	43,4%
II. Grupa aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	30 502	5,0%	9 974	2,6%	-	0,0%	1 630	0,4%
III. Nieruchomości inwestycyjne	134 302	22,2%	161 291	41,3%	160 951	42,7%	198 075	48,4%
IV. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 511	0,3%	108 936	27,9%	112 706	29,9%	10 539	2,6%
V. Wartości niematerialne	308 656	51,1%	7 617	1,9%	7 168	1,9%	7 534	1,8%
VI. Pozostałe aktywa	13 262	2,2%	2 798	0,7%	5 814	1,5%	13 726	3,4%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>604 272</b>	<b>100,0%</b>	<b>390 712</b>	<b>100,0%</b>	<b>377 199</b>	<b>92,3%</b>	<b>409 353</b>	<b>100,0%</b>
<b>Pasywa</b>								
I. Kapitał własny	415 249	68,7%	279 104	71,4%	283 574	75,2%	283 085	69,2%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w tym:	189 023	31,3%	111 608	28,6%	93 625	24,8%	126 268	30,8%
zobowiązania krótkoterminowe	110 476	18,3%	75 046	19,2%	71 247	18,9%	51 763	12,6%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>604 272</b>	<b>100,0%</b>	<b>390 712</b>	<b>100,0%</b>	<b>377 199</b>	<b>100,0%</b>	<b>409 353</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent.

### Rok 2012

Wartość aktywów znajdujących się w posiadaniu Grupy Jupiter wyniosła na dzień 31 grudnia 2012 roku 409.353 tys. zł, co oznaczało spadek o 17.266 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2011 roku. Przyczyną tego było głównie zmniejszenie wartości nieruchomości inwestycyjnych o kwotę 31.296 tys., głównie w wyniku wyceny do wartości godziwej, stanowiącą blisko 14% spadek wartości w porównaniu do końca roku 2011.

Zwiększeniu uległa natomiast (o kwotę 14.925 ty.) wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności. W trakcie 2012 roku zmianie uległa struktura finansowania majątku w ten sposób, że wskaźnik zadłużenia ogólnego wzrósł do 30,8% na koniec 2012 roku wobec 25,4% na koniec 2011 roku.

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zwiększyły się na koniec 2012 roku w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2011 roku o kwotę 3.997 tys. zł. i wyniosły 10.027 tys. zł.

#### Należności

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła na dzień 31 grudnia 2012 roku 177.849 tys. zł i zwiększyła się w stosunku do stanu z analogicznego okresu roku poprzedniego o 14.925 tys. zł. Wykazana wartość 177.849 tys. w większości obejmowała należności z tytułu udzielonych pożyczek (148.578 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 r. wartość udzielonych pożyczek przez spółki wchodzące w skład Grupy Jupiter wyniosła 148.578 tys. zł. Zabezpieczeniem pożyczek były głównie weksle in blanco. Stopa procentowa udzielonych pożyczek kształtowała się na poziomie 7,8%-11,5%. Pożyczki były udzielane na okres 12 miesięcy i podlegały renegotjacji. Pożyczki były udzielane w PLN i w ograniczonym zakresie w EUR. Wartość pożyczek wraz z odsetkami udzielonych na dzień 31 grudnia 2012 r. wg waluty przedstawiała się następująco:

- 1.774 tys. EUR,
- 141.327 tys. PLN.

#### Zobowiązania

Łączne zobowiązania Grupy Jupiter na koniec 2012 roku wyniosły 126.268 tys. zł i obejmowały zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w kwocie 72.926 tys. zł, zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat w kwocie 500 tys. zł, rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 32.721 tys., oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania w kwocie 20.121 tys. zł.

Wśród wykazanych na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązań Grupy Jupiter do zobowiązań długoterminowych zostały zaklasyfikowane zobowiązania w łącznej kwocie 41.784 tys. zł (były to zobowiązania z tytułu wykupu obligacji serii G, których termin wykupu przypadał na dzień 14 kwietnia 2014 roku.)

W 2012 roku wartość zobowiązań Grupy Jupiter wzrosła o 17.640 tys. (tj. ponad 16%), do czego przyczyniło się przede wszystkim zaciągnięcie zobowiązania w formie emisji obligacji, jednak zobowiązania ogółem nie przekraczały 31% wartości majątku Jupiter S.A. (na dzień 31 grudnia 2011 roku wskaźnik ten wyniósł nieco ponad 25%), a zatem udział kapitału obcego w finansowaniu majątku Grupy Jupiter kształtował się nadal na stosunkowo bezpiecznym poziomie, pozostawiającym możliwość dalszego zwiększania zadłużenia w celu zwiększenia efektywności kapitału własnego.

### **Rok 2013**

Wartość aktywów znajdujących się w posiadaniu Grupy Jupiter wyniosła na dzień 31 grudnia 2013 roku 377.199 tys. zł, co oznaczało spadek o 32.154 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2012 roku. Przyczyną tego było głównie zmniejszenie wartości nieruchomości inwestycyjnych (na skutek sprzedaży nieruchomości przy ul. Śliwiaka w Krakowie). Jednocześnie dokonano się przesunięcie na poszczególnych pozycjach aktywów: inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (w postaci akcji i udziałów) zwiększyły się z poziomu 10.539 tys. zł do 112.706 tys. zł przy jednoczesnym obniżeniu poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności z poziomu 177.849 tys. zł do 90.560 tys. zł., która to zmiana proporcji była efektem zawartych przez Jupiter S.A. we wrześniu 2013 roku umów, w ramach których spłacona została część należności (gł. z tytułu udzielonych pożyczek) na mocy umów datio in solutum, przenoszących własność udziałów.

W trakcie 2013 roku uległy znacznemu zmniejszeniu zobowiązania Grupy Jupiter o kwotę 32.154 tys. zł. (głównie za sprawą wykupu obligacji serii F przez Jupiter S.A.). Zmianie uległa dzięki temu struktura finansowania majątku - wskaźnik zadłużenia ogólnego obniżył się do 24,82% na koniec 2013 roku wobec 30,84% na koniec 2012 roku.

#### Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności

Wartość inwestycji w jednostkach wycenianych metodą praw własności, zwiększyła się na koniec 2013 roku w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2012 roku o kwotę 102.167 tys. zł. i wyniosła 112.706 tys. zł.

#### Należności

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła na dzień 31 grudnia 2013 roku 90.560 tys. zł i zmniejszyła się w stosunku do stanu z analogicznego okresu roku poprzedniego o 87.289 tys. zł. Wykazana wartość 90.560 tys. obejmowała należności z tytułu udzielonych pożyczek (62.910 tys. zł), należności z tytułu dostaw i usług (7.494 tys. zł) oraz pozostałe należności (34.135 tys. zł), skorygowane na minus o odpisy z tytułu utraty wartości (-13.979 tys. zł). Odnotowany spadek należności korespondował w przeważającej mierze z opisanym wcześniej procesem konwersji należności na aktywa finansowe, jaki dokonał się we wrześniu 2013 roku. Należności w kwocie 5.578 tys. zł zostały sklasyfikowane jako długoterminowe, zaś w kwocie pozostałej (84.982 tys. zł) jako krótkoterminowe.

#### Zobowiązania

Łączne zobowiązania Grupy Jupiter na koniec 2013 roku wyniosły 93.625 tys. zł, zaś bez rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego 71.247 tys. zł. W tej pozostałej części obejmowały zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w kwocie 44.250 tys. zł (głównie obligacje serii G), zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat w kwocie 500 tys. zł, zobowiązania handlowe w kwocie 1.280 tys. zł, publicznoprawne 10.022 tys. zł., oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 15.195 tys. zł.

Wszystkie wykazane na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania Emitenta kwalifikowały się do zobowiązań krótkoterminowych.

#### **Rok 2014**

Wartość aktywów znajdujących się w posiadaniu Grupy Jupiter wyniosła na dzień 31 grudnia 2014 roku 390.712 tys. zł, co oznaczało wzrost 3,6% w stosunku do stanu na koniec 2013 roku. Przyczyną tego było głównie zwiększenie wartości należności z tytułu dostaw i usług. Jednocześnie dokonało się przesunięcie na poszczególnych pozycjach aktywów: inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (w postaci akcji i udziałów) zmniejszyły się z poziomu 112.706 tys. zł do 108.936 tys. zł przy jednoczesnym zwiększeniu poziomu wartości niematerialnych oraz obniżeniu pozostałych należności z poziomu. Ponadto, w wyniku podpisania w dniu 28 lipca 2014 r. przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości na rzecz spółki LC Corp Invest XV Sp. z o.o. Projekt 3 spółka komandytowa, na dzień 31 grudnia 2014 r. Jupiter przekwalifikowała aktywa w kwocie 9 974 tys. zł z nieruchomości inwestycyjnej do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

W trakcie 2014 roku uległy zwiększeniu zobowiązania Grupy Jupiter o kwotę 17.983 tys. zł. Zmianie uległa dzięki temu struktura finansowania majątku - wskaźnik zadłużenia ogólnego zwiększył się do 28,6% na koniec 2014 roku wobec 24,8% na koniec 2013 roku.

#### Portfel inwestycyjny

Na koniec 2014 roku portfel inwestycyjny obejmował aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w skład których wchodziły akcje i udziały w spółkach nienotowanych, jak również inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności. Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła około 109,1 mln zł.

#### Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne stanowiły najistotniejszą (stanowiąca ponad 41,3% całej sumy bilansowej) pozycję aktywów Grupy Jupiter. Na koniec 2014 roku wartość nieruchomości inwestycyjnych wykazana w bilansie Grupy Jupiter wynosiła 161.291 tys. zł co oznacza, że ich wartość zwiększyła się zaledwie o 0,2% w stosunku do stanu na koniec 2013 roku. Na zasoby nieruchomościowe Grupy Jupiter, wliczane do tej kategorii, składają się m.in. kompleksy nieruchomości zlokalizowane przy ul. Wrocławskiej, ul. Romanowicza oraz ul. Lipowej w Krakowie.

#### Należności

Należności Grupy Jupiter ogółem na koniec 2014 r. wyniosły 100.096 tys. zł i obejmowały należności z tytułu udzielonych przez Grupę Jupiter pożyczek (72.690 tys. zł), pozostałe należności (36.272 tys. zł), należności z tytułu dostaw i usług (4.722 tys. zł) oraz odpis z tytułu utraty wartości (wartość minusowa: 13.454 tys. zł).

#### Zobowiązania

Zobowiązania Grupy Jupiter na koniec 2014 roku wyniosły 111.608 tys. zł i obejmowały: zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w kwocie 44.540 tys. zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania w kwocie 45.813 tys. zł, zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek w kwocie 293 tys. zł i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 20.962 tys. zł.

#### **I-IV kw. 2015**

#### Wartości niematerialne

W efekcie połączenia spółek Presspublica z Gremi Communication i rozpoczęcia w II kwartale 2015 r. konsolidowania grupy kapitałowej Presspublica metodą pełną, na koniec 31 grudnia 2015 r. rozpoznano w bilansie Grupy Kapitałowej KCI wartość firmy w kwocie 67.411 tys. zł oraz pozostałe wartości niematerialne w wys. 241 072 tys. zł związane przede wszystkim z objęciem kontroli nad grupą kapitałową Presspublica.

#### Portfel inwestycyjny

Na dzień 31 grudnia 2015 roku portfel inwestycyjny obejmował aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w skład których wchodziły akcje i udziały w spółkach notowanych, akcje i udziały w jednostkach nienotowanych, jak również aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności. Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiła około 1,7 mln zł. Na około 98% spadek pozycji „Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności” zasadniczy wpływ ma rozpoczęcie wywierania kontroli nad grupą kapitałową Presspublica i zaprzestanie konsolidowania jej metodą praw własności.

#### Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne stanowiły 22,2% całej sumy bilansowej Grupy KCI. Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość nieruchomości inwestycyjnych wykazana w bilansie Grupy KCI wynosiła 134.302 tys. zł co oznacza, że ich wartość zmniejszyła się o 16,7% w stosunku do stanu na koniec września 2014 roku. Na zasoby nieruchomościowe Grupy KCI, wliczane do tej kategorii, składają się m.in. kompleksy nieruchomości zlokalizowane przy ul. Wrocławskiej, ul. Romanowicza w Krakowie.

#### Należności

Należności Grupy KCI ogółem na koniec grudnia 2015 r. wyniosły 116.039 tys. zł i obejmowały należności z tytułu udzielonych przez Grupę KCI pożyczek (89.968 tys. zł), pozostałe należności (17.621 tys. zł), należności z tytułu dostaw i usług (24.534 tys. zł), należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych (11.842 tys. zł) oraz odpis z tytułu utraty wartości (wartość minusowa: 27.926 tys. zł).

#### Zobowiązania

Zobowiązania Grupy KCI na koniec grudnia 2015 roku wyniosły 130.392 tys. zł i obejmowały: zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w kwocie 44.690 tys. zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania w kwocie 55.381 tys. zł, zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek w kwocie 30.321 tys. zł. W grudniu 2015 r. KCI S.A. wyemitowała obligacje serii J o łącznej cenie emisyjnej 9 mln zł, obligacje serii K o łącznej wartości 11 mln zł oraz obligacje serii L o łącznej cenie emisyjnej 20 mln zł. Celem emisji było pozyskanie finansowania na refinansowanie obligacji serii I o wart. 45 mln zł, których termin płatności zapadał 18 grudnia 2015 r. Rezerwy wyniosły: rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 56.433 tys. zł oraz rezerwę na pozostałe zobowiązania 2.198 tys. zł.

#### **B. GRUPA KAPITAŁOWA GREMI INWESTYCJE**

Podstawowe wielkości z bilansu (w tys. zł)	30.09.2015		2014		2013		2012	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%



Aktywa								
I. Aktywa trwałe	44 186	84,7%	12 836	25,9%	12 066	24,0%	15 131	31,2%
II. Aktywa obrotowe	7 955	15,3%	36 768	74,1%	38 261	76,0%	33 290	68,8%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>52 141</b>	<b>100,0%</b>	<b>49 603</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 327</b>	<b>100,0%</b>	<b>48 421</b>	<b>100,0%</b>
Pasywa								
I. Kapitał własny	43 370	83,2%	46 551	93,8%	45 764	90,9%	48 203	99,5%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w tym:	8 771	16,8%	3 052	6,2%	4 563	9,1%	218	0,5%
zobowiązania krótkoterminowe	3 504	6,7%	2 346	4,7%	3 948	7,8%	218	0,5%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>52 141</b>	<b>100,0%</b>	<b>49 603</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 327</b>	<b>100,0%</b>	<b>48 421</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent.

### Rok 2012

Na dzień 31.12.2012 r. kapitały własne Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje stanowiły 99,5% sumy bilansowej. Trwałe składniki aktywów były finansowane kapitałem własnym. Płynność finansowa bieżąca (aktywa obrotowe do zobowiązań krótkoterminowych) wynosiła na dzień 31.12.2012 r. 152,7 (wobec 107,7 na dzień 31.12.2011 r.). Suma bilansowa w 2012 r. w porównaniu do 2011 r. wzrosła o 9 916 tys. zł. Struktura aktywów w podziale na aktywa trwałe i obrotowe uległa zmianie. Aktywa trwałe zwiększyły się o 13 253 tys. zł i stanowiły 31,3% sumy bilansowej w porównaniu do 4,9% na koniec roku 2011. Głównymi przyczynami wzrostu udziału aktywów trwałych w sumie bilansowej w 2012 r. było zaprezentowanie części udzielonych pożyczek jako długoterminowe w kwocie 6 287 tys. zł, nabycie weksli obcych długoterminowych o wartości 5 112 tys. zł oraz wykazanie posiadanych akcji i udziałów w innych podmiotach o łącznej wartości 3 658 tys. zł. Aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu o 9,1%, tj. 3 337 tys. zł w porównaniu do wartości na koniec 2011 r. Głównym powodem było zmniejszenie się wartości krótkoterminowych aktywów finansowych o 4 505 tys. zł, na co największy wpływ miały zmiany wynikające ze spłat posiadanych wierzytelności, udzielenia pożyczek oraz sprzedaży posiadanych papierów wartościowych. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów uległa zmniejszeniu o 285 tys. zł.

Kapitał własny w 2012 r. w stosunku do stanu na 31.12.2011 r. zwiększył się o 10 038 tys. zł, co wynika z osiągniętych całkowitych dochodów za rok 2012. Ponadto, zmianie w stosunku do roku 2011 uległa struktura kapitałów własnych, co stało się na skutek podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 29 czerwca 2012 r. uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.). Kapitał zakładowy Gremi Inwestycje S.A. obniżony został o kwotę 38 695 378,80 zł, z kwoty 49 609 460,00 zł do kwoty 10 914 081,20 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 10,00 zł do kwoty 2,20 zł. Operacji obniżenia kapitału zakładowego towarzyszyło zmniejszenie (pokrycie) w analogicznej kwocie straty lat ubiegłych. Zobowiązania pozostały na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego i stanowiły 0,5% sumy bilansowej Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje.

### Rok 2013

Na dzień 31 grudnia 2013 r. kapitały własne Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje stanowiły 90,9% sumy bilansowej. Trwałe składniki aktywów były finansowane kapitałem własnym. Płynność finansowa bieżąca (aktywa obrotowe do zobowiązań krótkoterminowych) wynosiła na dzień 31.12.2013 r. 9,7 (wobec 152,7 na dzień 31.12.2012 r.). Suma bilansowa w 2013 r. w porównaniu do 2012 r. zwiększyła się o 1 906 tys. zł. Aktywa trwałe zmniejszyły się o 3 065 tys. zł i stanowią 24% sumy bilansowej w porównaniu do 31,3% na koniec roku 2012. Głównymi przyczynami zmniejszenia udziału aktywów trwałych w sumie bilansowej w 2013 r. były zbliżające się terminy zapłaty należności pożyczkowych, co miało odzwierciedlenie w przeksięgowaniu ich do aktywów krótkoterminowych. Aktywa obrotowe uległy zwiększeniu o kwotę 4 971 tys. zł w porównaniu do wartości na koniec 2012 r.

Kapitał własny w 2013 r. w stosunku do stanu na 31.12.2012 r. odnotował zmniejszenie o 2 439 tys. zł. Główny wpływ za zmniejszenie kapitałów własnych miała strata na sprzedaży aktywów trwałych w wyniku sprzedaży ogółu praw własności intelektualnej związanych z wydawaniem czasopisma „Przekrój”. Suma zobowiązań i rezerw na zobowiązania wg stanu na 31.12.2013 r. wyniosła 4 563 tys. zł i w porównaniu do stanu z dnia 31.12.2012 r. zwiększyła się o 4 345 tys. zł., co stanowiło bezpieczny, bo zaledwie 9,1% udziału długu w sumie bilansowej.

### Rok 2014

Na dzień 31.12.2014 r. kapitały własne Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje stanowiły niemal 94% sumy bilansowej. Płynność finansowa bieżąca (aktywa obrotowe do zobowiązań krótkoterminowych) wynosiła na dzień 31.12.2013 r. 15,7 (wobec 9,7 na dzień 31.12.2013 r.). Suma bilansowa w 2014 r. w porównaniu do 2013 r. zmniejszyła się o 724 tys. zł. Struktura aktywów w podziale na aktywa trwałe i obrotowe nie uległa istotnej zmianie. Aktywa trwałe zwiększyły się o 770



	<p>rady nadzorczej;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- od 2004 r. w Gremi sp. z o.o. w Krakowie jako prezes zarządu;</li> <li>- w latach 2004-2009 w KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. w Krakowie kolejno jako prezes zarządu (lata 2004-2005) i członek rady nadzorczej (lata 2005-2009);</li> <li>- w latach 2005-2007 w WSK Kraków S.A. w Krakowie jako prezes zarządu;</li> <li>- w latach 2005-2006, oraz w latach 2007-2015 w Gremi Film sp. z o.o. w Krakowie jako prezes zarządu (lata 2005-2006, 2007-2010 oraz 2011-2015) i członek rady nadzorczej (lata 2010-2011);</li> <li>- od 2005 r. w KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. w Krakowie jako członek rady nadzorczej (lata 2005-2014) oraz prezes zarządu (od 2014 r.);</li> <li>- w latach 2006-2009 w KCI Development sp. z o.o. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li> <li>- w latach 2007-2009 w spółce Krakchemia S.A. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li> <li>- w latach 2007-2012 i od 2013 w Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A.) w Krakowie jako członek rady nadzorczej (lata 2007 -2012 oraz od 07.2014 r. do 11.2015 – przewodniczący rady nadzorczej) oraz prezes zarządu (lata 2013-2014 oraz od 11.2015 – do aktualnie) ;</li> <li>- w latach 2009-2012 i w roku 2013 w Jupiter S.A. (poprzednio: „Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny” S.A.) w Krakowie jako członek rady nadzorczej (lata 2009-2012) oraz prezes zarządu (rok 2013 do 04.2015);</li> <li>- w latach 2009-2013 w Trinity Management sp. z o.o. w Krakowie jako członek rady nadzorczej (lata 2009-2012) oraz prezes zarządu (lata 2012-2013);</li> <li>- w latach 2010-2013 oraz w latach 2014-2015 w KCI S.A. w Krakowie jako Przewodniczący Rady Nadzorczej;</li> <li>- w latach 2011-2013 w Gremi Media sp. z o.o. w Warszawie jako członek rady nadzorczej (lata 2011-2012) oraz prezes zarządu (lata 2012-2013);</li> <li>- od 2013 r. do 05.2015 w Gremi Communication sp. z o.o. w Krakowie jako prezes zarządu</li> <li>- w latach 2013-2014 w Gremi Business Communication sp. z o.o. w Warszawie jako przewodniczący rady nadzorczej;</li> <li>- od 2014 r. do 04.2015 w Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) w Warszawie jako prezes zarządu a od 10.2015 przewodniczący rady nadzorczej;</li> <li>- od 2014 r. w KCI Park Technologiczny S.A. w Krakowie jako prezes zarządu;</li> <li>- od 2014 r. w e-Kiosk S.A. w Warszawie jako członek rady nadzorczej,</li> <li>- od 2015 r. w KCI S.A. w Krakowie jako Prezes Zarządu.</li> <li>- Od października 2015 członek RN Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.).</li> </ul>
<b>Przypadki upadłości</b>	Nie miały miejsca przypadki znalezienia się w stanie upadłości w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Grzegorz Hajdarowicz w okresie ostatnich 5 lat pełnił funkcje osób nadzorujących lub zarządzających.
<b>Wpis osoby do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych</b>	Osoba nie jest wpisana w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, ani w żadnym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
<b>Pozbawienie osoby przez sąd upadłościowy stosownych praw</b>	Osoba nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie była skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych ani nie zaszły żadne równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
<b>Informacje o postępowaniach</b>	W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe dotyczące osoby Pana Grzegorza Hajdarowicza, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta a także takie postępowania nie toczą się obecnie.

## B. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Dorota Hajdarowicz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Agata Kalińska	Członek Rady Nadzorczej,
- Bogusław Kośmider	Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Zdebski	Członek Rady Nadzorczej,
- Kazimierz Hajdarowicz	Członek Rady Nadzorczej.

<b>Przewodnicząca Rady Nadzorczej; Wiek, adres, termin upływu kadencji</b>	<b>Dorota Hajdarowicz, lat 48</b> Przewodnicząca Rady Nadzorczej wykonuje swoje obowiązki w siedzibie Spółki, przy ul. Wrocławskiej 53, w Krakowie. Obecna kadencja Przewodniczącej Rady Nadzorczej zakończy się w dniu 24 czerwca 2018 r., przy czym mandat członka Rady Nadzorczej wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2017 (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej - art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych).
<b>Wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane stanowiska</b>	Wykształcenie wyższe – ukończony Uniwersytet Jagielloński w Krakowie, Wydział Filologiczny (kierunek: filologia hiszpańska). <ul style="list-style-type: none"><li>- w latach 1998 - 2013 – jednoosobowa działalność gospodarcza doradztwo w zakresie marketingu i public relations pod firmą De Oro Dorota Hajdarowicz;</li><li>- w latach 2001 – 2004, 2005 – 2009 oraz od 2014r. w KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. w Krakowie jako członek i przewodnicząca rady nadzorczej (w okresie 03.2014-06.2014 okresowo jako członek zarządu);</li><li>- w latach 2001 -2006 oraz 2007 – 2010 w spółce Drukarnia Wydawnicza im. W.L.Anczyca S.A. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li><li>- w latach 2001-2002 oraz od 2005 r. w Dragmor sp. z o.o. w Krakowie jako członek rady nadzorczej (obecnie przewodnicząca);</li><li>- w latach 2001- 2012 w Gremi sp. z o.o. (poprzednio Gremi S.A.) w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li><li>- w latach 2001 – 2012 w Gremi Film sp. z o.o. (poprzednio: Gremi Film Production S.A.) w Krakowie kolejno jako członek i przewodnicząca rady nadzorczej;</li><li>- w latach 2003 – 2007 oraz 2008 - 2011 w KCI Łobzów sp. z o.o. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li><li>- w latach 2003-2011 w POFAME S.A. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li><li>- w roku 2003 oraz w latach 2006-2013 w KCI Krowodrza sp. z o.o. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li><li>- w latach 2004 -2006 oraz 2008 – 2009 w KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li><li>- w latach 2006-2013 w spółce Krakowskie Zakłady Mięsne „Krakmeat” sp. z o.o. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li><li>- w latach 2008 – 2014 oraz od 07.2015 w Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A., Eurofaktor S.A., Gremi Solution S.A.) w Krakowie jako członek rady nadzorczej (przewodnicząca);</li><li>- w latach 2008 - 2009 w KCI Development sp. z o.o. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li><li>- w latach 2008 – 2010 w spółce Eurofaktor Cash Solution sp. z o.o. w Mysłowicach jako członek rady nadzorczej;</li><li>- w roku 2009 w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy sp. z o.o. w Krakowie jako członek rady nadzorczej</li><li>- w latach 2009 r. – 12.2014 w Jupiter S.A. (poprzednio: „Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny” S.A.) w Krakowie kolejno jako członek, wiceprzewodnicząca i przewodnicząca rady nadzorczej;</li><li>- w roku 2010 oraz od 2013 r. w KCI S.A. (poprzednio: Ponar S.A.) w Krakowie jako członek a obecnie Przewodnicząca Rady Nadzorczej;</li><li>- w latach 2009 – 2010 w Relpol S.A. w Żarach jako członek rady nadzorczej;</li></ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- w latach 2009 – 2012 w Trinity Management sp. z o.o. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li> <li>- w latach 2011 – 2012 w Gremi Communication sp. z o.o. w Krakowie jako członek Rady Nadzorczej;</li> <li>- w latach 2011 - 2013 w Gremi Media sp. z o.o. w Warszawie jako członek rady nadzorczej;</li> <li>- w latach 2013 – 2014 w Gremi Development sp. z o.o. Beta S.K.A S.K.A. jako prezes zarządu komplementariusza dla komplementariusza;</li> <li>- w latach 2013 – 2014 w Gremi Development sp. z o.o. Beta S.K.A. w Krakowie jako prezes zarządu komplementariusza;</li> <li>- w latach 2013 – 2014 w Gremi Development sp. z o.o. w Krakowie jako prezes zarządu;</li> <li>- w roku 2014 w Gremi sp. z o.o. w Krakowie jako wiceprezes zarządu;</li> <li>- w roku 2014 w KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. w Krakowie jako członek zarządu;</li> <li>- w latach 2013-2014 w Gremi Development sp. z o.o. Rybitwy S.K.A. w Krakowie jako prezes zarządu;</li> <li>- w latach 2013 - 2014 r. w Gremi Development sp. z o.o. Centrum Zabłocie S.K.A. (obecnie: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie – S.K.A.) jako prezes zarządu;</li> <li>- w latach 2014 – 06.2015 w e-Kiosk S.A. w Warszawie jako członek rady nadzorczej;</li> <li>- od 10.2015 w Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) w Warszawie jako członek rady nadzorczej;</li> <li>- od 11.2015 w GREMI sp. z o.o. w Krakowie jako koordynator ds. projektów;</li> </ul>
<b>Przypadki upadłości</b>	Nie miały miejsca przypadki znalezienia się w stanie upadłości w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Dorota Hajdarowicz w okresie ostatnich 5 lat pełniła funkcje osób nadzorujących lub zarządzających poza pełnieniem funkcji członka rady nadzorczej spółki POFAME S.A. w Krakowie, której upadłość likwidacyjną ogłoszono we wrześniu 2011 r., w której to spółce Pani Dorota Hajdarowicz pełniła funkcję członka rady nadzorczej (procedura upadłości likwidacyjnej tej spółki (zajmującej się produkcją mebli) została wszczęta z uwagi na pogorszenie się jej sytuacji ekonomicznej w wyniku rezygnacji z zamówień przez podstawowego odbiorcę produkcji POFAME S.A.).
<b>Wpis osoby do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych</b>	Osoba nie jest wpisana w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, ani w żadnym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
<b>Pozbawienie osoby przez sąd upadłościowy stosownych praw</b>	Osoba nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie była skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych ani nie zaszły żadne równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
<b>Informacje o postępowaniach</b>	W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe dotyczące osoby Pani Doroty Hajdarowicz, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta a także takie postępowania nie toczą się obecnie.
<b>Członek Rady Nadzorczej; Wiek, adres, termin upływu kadencji</b>	<p><b>Agata Kalińska, lat 47</b></p> <p>Członek Rady Nadzorczej wykonuje swoje obowiązki w siedzibie Spółki, przy ul. Wrocławskiej 53, w Krakowie.</p> <p>Obecna kadencja członka Rady Nadzorczej zakończy się w dniu 24 czerwca 2018 r., przy czym mandat członka Rady Nadzorczej wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2017 (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej - art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych).</p>
<b>Wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane stanowiska</b>	<p>Wykształcenie wyższe – ukończona Akademia Ekonomiczna w Katowicach, Wydział Zarządzania (kierunek: zarządzanie przedsiębiorstwem) oraz Wyższa Szkoła Zarządzania i Nauk Społecznych w Tychach, Wydział Zarządzania (kierunek: przedsiębiorczość).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- w latach 1997 – 1998 w spółce Nadwiślańska Spółka Węglowa S.A. w Woli jako inspektor ds. sprzedaży;</li> <li>- w latach 1998 – 2005 w spółce Nadwiślański Węgiel S.A. w Tychach kolejno jako:</li> </ul>

	<p>inspektor windykacji (1998), kierownik zespołu płynności finansowej (1998 – 2001) oraz kierownik działu finansów (2001 - 2005);</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- od 2005 r. w Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A., Eurofaktor S.A., Gremi Solution S.A.) w Krakowie, kolejno jako dyrektor biura finansów i księgowości (2005 – 2010) oraz wiceprezes zarządu (w okresach: 10.2009 r. – 5.2010r., 10.2010 r. – 4.2012 r., od 5.2013 r do 6. 2014 r.); od 1 lipca 2014 do 22 października 2015 r. jako członek Rady Nadzorczej, od 2 listopada 2015 – wiceprezes zarządu;</li> <li>- w 2009 r. w Forum XIII Alfa sp. z o.o. w Krakowie jako prezes zarządu; od maja 2013 r. ponownie pełniła w tej spółce funkcję prezesa zarządu do dnia jej połączenia z Jupiter S.A. – do sierpnia 2013 r.);</li> <li>- w 2010 r. w Relpol S.A. w Żarach jako wiceprezes zarządu;</li> <li>- w latach 2010 – 2012 w Eurofaktor Cash Solution sp. z o.o. w Mysłowicach jako wiceprezes zarządu do dnia jej połączenia z Gremi Media S.A. w 2012 r.);</li> <li>- w latach 2011 – 2012 w Forum XIII Delta sp. z o.o. w Krakowie jako wiceprezes zarządu;</li> <li>- w 2011 r. oraz od 1 października 2013 r. do 30 czerwca 2014 roku w Gremi Sukces sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu;</li> <li>- od 2012 r. do 10.02.2014 r. w KCI Development sp. z o.o. w Krakowie jako członek zarządu;</li> <li>- w latach 2012-2015 w Jupiter S.A. (poprzednio: Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.) w Krakowie jako członek zarządu (2012-2013) oraz wiceprezes zarządu (2013-2015);</li> <li>- od 2012 r. w KCI Krowodrza sp. z o.o. w Krakowie jako członek zarządu do dnia jej połączenia z Jupiter S.A. – do sierpnia 2013 r.;</li> <li>- w latach 2013 – 2016 w KCI S.A. w Krakowie jako Prezes Zarządu (2013-2015), od 1 maja 2015 do 31 grudnia 2016 roku jako Wiceprezes Zarządu.</li> <li>- Od października 2015 członek RN Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.).</li> <li>- Od lutego 2016 r. członek RN KCI S.A.</li> </ul>
<b>Przypadki upadłości</b>	Nie miały miejsca przypadki znalezienia się w stanie upadłości w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Agata Kalińska w okresie ostatnich 5 lat pełniła funkcje osób nadzorujących lub zarządzających poza pełnieniem funkcji likwidatora spółki POFAME S.A. w Krakowie, której upadłość likwidacyjną ogłoszono we wrześniu 2011 r. (procedura upadłości likwidacyjnej tej spółki, zajmującej się produkcją mebli, została wszczęta z uwagi na pogorszenie się jej sytuacji ekonomicznej w wyniku rezygnacji z zamówień przez podstawowego odbiorcę produkcji POFAME S.A.).
<b>Wpis osoby do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych</b>	Osoba nie jest wpisana w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, ani w żadnym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
<b>Pozbawienie osoby przez sąd upadłościowy stosownych praw</b>	Osoba nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie była skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych ani nie zaszły żadne równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
<b>Informacje o postępowaniach</b>	W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe dotyczące osoby Pani Agaty Kalińskiej, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta a także takie postępowania nie toczą się obecnie.
<b>Członek Rady Nadzorczej; Wiek, adres, termin upływu kadencji</b>	<p><b>Bogusław Kośmider, lat 56</b></p> <p>Członek Rady Nadzorczej wykonuje swoje obowiązki w siedzibie Spółki, przy ul. Wrocławskiej 53, w Krakowie.</p> <p>Obecna kadencja członka Rady Nadzorczej zakończy się w dniu 24 czerwca 2018 r., przy czym mandat członka Rady Nadzorczej wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2017 (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej - art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek</p>

---

handlowych).

---

**Wykształcenie,  
kwalifikacje i  
zajmowane stanowiska**

Wykształcenie wyższe – ukończona Akademia Górniczo – Hutnicza w Krakowie, Wydział Elektrotechniki, Automatyki i Elektroniki (kierunek: elektronika). Ponadto, Pan Bogusław Kośmider ukończył Podyplomowe Studium Bankowości i Finansów na Akademii Ekonomicznej w Krakowie, Studium planowania strategicznego przy Amerykańskiej Szkole Bankowości, jak również kurs na kandydatów do rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa zakończony egzaminem państwowym.

- w latach 1983 – 1991 w przedsiębiorstwie Petroinform w Krakowie kolejno jako: programista, analityk i projektant, kierownik działu, główny specjalista ds. marketingu i rozwoju;
  - w latach 1987 – 1990 w przedsiębiorstwie Hydrokop w Krakowie jako główny specjalista ds. informatyki;
  - w latach 1991 – 2002 w Deutsche Bank 24 S.A. (poprzednio: Bank Współpracy Regionalnej S.A. (Grupa Deutsche Bank)) w Krakowie kolejno jako: dyrektor biura marketingu i rozwoju, dyrektor oddziału, członek zarządu komisarycznego, dyrektor pionu logistyki;
  - w latach 1997 – 2003 w „Spomasz” S.A. jako członek i wiceprzewodniczący rady nadzorczej;
  - w latach 1998 – 2000 w Agencji Rozwoju Regionu Krakowskiego S.A. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;
  - w latach 1999 – 2002 w Krakowskich Zakładach Automatyki S.A. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;
  - w latach 1999 – 2002 w Contract Invest S.A. jako członek rady nadzorczej oraz przewodniczący rady nadzorczej;
  - w latach 1999 – 2003 oraz od 2012 r. w spółce Targi w Krakowie sp. z o.o. (poprzednio: Targi w Krakowie S.A.) w Krakowie jako wiceprzewodniczący i aktualnie członek rady nadzorczej;
  - w 1999 r. w BWR Realbank S.A. w Krakowie jako wiceprezes zarządu;
  - w latach 2002 – 2003 w Invest Bank S.A. w Warszawie jako dyrektor regionalny;
  - w latach 2003 – 2004 w Gremi S.A. w Krakowie jako wiceprezes zarządu;
  - w latach 2004 – 2007 w spółce Drukarnia Wydawnicza im. W.L. Anczyca S.A. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;
  - w latach 2002 – 2003 w spółce Jarocińskie Fabryki Mebli S.A. w Jarocinie jako członek rady nadzorczej;
  - w latach 2002 – 2005 w spółce Vatra S.A. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;
  - w latach 2003 – 2005 w spółce Krakowskie Centrum Inwestycyjne S.A. w Krakowie jako wiceprezes zarządu;
  - w latach 2003 – 2005 w spółce KCI Krowodrza sp. z o.o. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;
  - w latach 2004 – 2005 w spółce KCI - Centrum Zabłocie sp. z o.o. w Krakowie kolejno jako prezes zarządu, członek rady nadzorczej;
  - w latach 2004 – 2005 w spółce KCI Łobzów sp. z o.o. w Krakowie kolejno jako prezes zarządu, członek rady nadzorczej;
  - w latach 2004 – 2008 w spółce KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;
  - w latach 2005 – 2008 w Bank DnB Nord Polska S.A. (poprzednio: Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych SA.) w Warszawie jako dyrektor oddziału;
  - w latach 2008 – 2010 oraz od 11.2015 w Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio: Gremi Media S.A., Eurofaktor S.A.) w Krakowie jako członek rady nadzorczej;
  - od 2009 r. w Banku Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie kolejno jako: dyrektor centrum korporacyjnego oraz doradca prezesa zarządu;
  - od 2010 r. w KCI S.A. (poprzednio: Ponar S.A.) w Krakowie jako członek Rady
-

	Nadzorczej;
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- od 2011 r. w Małopolskiej Agencji Rozwoju Regionalnego S.A. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li> <li>- w latach 2013 – 04.2015 w Jupiter S.A. (poprzednio: „Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny” S.A.) w Krakowie jako członek rady nadzorczej.</li> </ul>
<b>Przypadki upadłości</b>	Nie miały miejsca przypadki znalezienia się w stanie upadłości w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Bogusław Kośmider w okresie ostatnich 5 lat pełnił funkcje osób nadzorujących lub zarządzających.
<b>Wpis osoby do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych</b>	Osoba nie jest wpisana w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, ani w żadnym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
<b>Pozbawienie osoby przez sąd upadłościowy stosownych praw</b>	Osoba nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie była skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych ani nie zaszły żadne równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
<b>Informacje o postępowaniach</b>	W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe dotyczące osoby Pana Bogusława Kośmidera, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta a także takie postępowania nie toczą się obecnie.
<b>Członek Rady Nadzorczej, Wiek, adres, termin upływu kadencji</b>	<p><b>Andrzej Zdebski, lat 59</b></p> <p>Członek Rady Nadzorczej wykonuje swoje obowiązki w siedzibie Spółki, przy ul. Wrocławskiej 53, w Krakowie.</p> <p>Obecna kadencja członka Rady Nadzorczej zakończy się w dniu 24 czerwca 2018 r., przy czym mandat członka Rady Nadzorczej wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2017 (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej - art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych).</p>
<b>Wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane stanowiska</b>	<p>Wykształcenie wyższe – ukończony Uniwersytet Jagielloński w Krakowie, Wydział Prawa i Administracji. Ponadto Pan Andrzej Zdebski posiada uprawnienia adwokata.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- od roku 2001 w Izbie Przemysłowo-Handlowej w Krakowie jako Prezydent,</li> <li>- w latach 2001 – 2003 w Ministerstwie Gospodarki i Pracy jako podsekretarz stanu,</li> <li>- w latach 2003 – 2006 w Polskiej Agencji Informacji i Inwestycji Zagranicznych jako prezes zarządu,</li> <li>- w latach 2006 – 2007 w DiZZ w Krakowie jako właściciel,</li> <li>- od roku 2007 w Krakchemia S.A. w Krakowie jako prezes zarządu,</li> <li>- od roku 2011 w Gremi Inwestycje S.A. w Warszawie, BGŻ S.A. w Warszawie, ZELMER S.A. w Rzeszowie jako członek rady nadzorczej.</li> </ul>
<b>Przypadki upadłości</b>	Nie miały miejsca przypadki znalezienia się w stanie upadłości w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Zdebski w okresie ostatnich 5 lat pełnił funkcje osób nadzorujących lub zarządzających.
<b>Wpis osoby do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych</b>	Osoba nie jest wpisana w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, ani w żadnym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
<b>Pozbawienie osoby przez sąd upadłościowy stosownych praw</b>	Osoba nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie była skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych ani nie zaszły żadne równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
<b>Informacje o postępowaniach</b>	W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe dotyczące osoby Pana Andrzeja Zdebskiego, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta a także takie postępowania nie toczą się obecnie.



<b>Członek Rady Nadzorczej, Wiek, adres, termin upływu kadencji</b>	<b>Kazimierz Hajdarowicz, lat 74</b> Członek Rady Nadzorczej wykonuje swoje obowiązki w siedzibie Spółki, przy ul. Wrocławskiej 53, w Krakowie. Obecna kadencja członka Rady Nadzorczej zakończy się w dniu 24 czerwca 2018 r., przy czym mandat członka Rady Nadzorczej wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2017 (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej - art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych).
<b>Wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane stanowiska</b>	Wykształcenie wyższe – ukończona Politechnika Szczecińska w Szczecinie, Wydział Inżynieryjno – Ekonomiczny Transportu. Ponadto Pan Kazimierz Hajdarowicz ukończył studium doskonalenia kadr kierowniczych przy Akademii Ekonomicznej w Krakowie (specjalność: metody zarządzania). <ul style="list-style-type: none"> <li>- w latach 1964 – 1972 w Wojewódzkim Przedsiębiorstwie PKS w Opolu kolejno jako: kierownik sekcji, kierownik działu, główny ekonomista;</li> <li>- w latach 1972 – 1990 w Wojewódzkim Przedsiębiorstwie PKS w Krakowie jako zastępca dyrektora;</li> <li>- w latach 1990 – 1995 w Przedsiębiorstwie Przewozu Towarów PKS w Krakowie jako dyrektor;</li> <li>- w latach 1996 – 1998 w Polbus PKS sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu;</li> <li>- od 2009 r. w KCI S.A. (poprzednio: Ponar S.A.) w Krakowie jako członek Rady Nadzorczej;</li> <li>- w 2013 r. w Gremi Media Sp. z o.o. w Warszawie jako członek rady nadzorczej;</li> <li>- od 2013 r. w Dragmor sp. z o.o. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li> <li>- w latach 2013 – 04.2015 w Jupiter S.A. (poprzednio: „Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny” S.A.) w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li> <li>- od 2013 r. w spółce KCI Park Technologiczny Krowdrza S.A. w Krakowie jako członek rady nadzorczej;</li> <li>- w latach 2013-2014 oraz od 11.2015 w Gremi Inwestycje S.A. w Warszawie jako członek rady nadzorczej.</li> </ul>
<b>Przypadki upadłości</b>	Nie miały miejsca przypadki znalezienia się w stanie upadłości w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Kazimierz Hajdarowicz w okresie ostatnich 5 lat pełnił funkcje osób nadzorujących lub zarządzających.
<b>Wpis osoby do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych</b>	Osoba nie jest wpisana w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, ani w żadnym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
<b>Pozbawienie osoby przez sąd upadłościowy stosownych praw</b>	Osoba nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie była skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych ani nie zaszły żadne równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
<b>Informacje o postępowaniach</b>	W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe dotyczące osoby Pana Kazimierza Hajdarowicza, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta a także takie postępowania nie toczą się obecnie.

### C. INFORMACJE O KOMISJACH RADY NADZORCZEJ I SZCZEGÓLNYCH KWALIFIKACJACH CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

W Spółce nie funkcjonuje obecnie komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń. Realizacja zadań komitetu audytu jest w chwili obecnej, z uwagi na 5-osobowy skład Rady, realizowana przez Radę Nadzorczą Spółki zgodnie z art. 86 ust. 3 ustawy z 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych i nadzorze publicznym (Dz. U. z 2010, Nr 182, poz. 1228). W aktualnym składzie Rady Nadzorczej Bogusław Kośmider oraz Andrzej Zdebski spełniają kryteria niezależności, o których mowa w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Bogusław Kośmider oraz Andrzej Zdebski spełniają także warunki niezależności w rozumieniu zasad ładu korporacyjnego oraz w rozumieniu art. 56 ust. 3 pkt 1, 3, 5 w związku z art. 86 ust. 5 ustawy o

biegłych rewidentach wskazanej powyżej oraz posiadają kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości zgodnie z art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych i nadzorze publicznym.

#### 4.23. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA

Zgodnie z przepisem art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązku zgłoszenia posiadanego udziału w spółce publicznej podlega akcjonariusz spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w spółce („znaczny akcjonariusz”).

Według stanu na Dzień Memorandum struktura akcjonariatu KCI S.A. przedstawiała się następująco:

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział w głosach
KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.	635 789 128	635 789 128	19 073 673,84	36,29%	36,29%
Gremi Sp. z o.o.	424 137 314	424 137 314	12 724 119,42	24,21%	24,21%
KCI S.A. (akcje własne)	101 339 400	101 339 400	3 040 182,00	5,78%	5,78%
Pozostali	590 745 286	590 745 286	17 722 358,58	33,72%	33,72%
<b>Razem</b>	<b>1 752 011 128</b>	<b>1 752 011 128</b>	<b>52 560 333,84</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. jest Gremi Sp. z o.o., która jest podmiotem pośrednio dominującym wobec KCI S.A.

Podmiotem dominującym wobec Gremi Sp. z o.o., KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. i KCI S.A. jest Pan Grzegorz Hajdarowicz, który posiada (wraz z osobiście posiadanym pakietem 523 600 akcji KCI S.A.) łącznie bezpośrednio i pośrednio 1 161 789 442 akcje Spółki, stanowiące 66,31% w obecnym kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do 1 161 789 442 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi obecnie 66,31% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Według stanu na Dzień Memorandum struktura akcjonariatu Gremi Inwestycje S.A. przedstawiała się następująco:

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział w głosach
KCI S.A.	2 331 429	4 291 429	5 129 143,8	47,00%	62,01%
Pozostali	2 629 517	2 629 517	5 806 937,4	53,00%	37,99%
<b>Razem</b>	<b>4 960 946</b>	<b>6 920 946</b>	<b>10 914 081,2</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Gremi Inwestycje S.A. jest spółka KCI S.A., która jest kontrolowana przez Pana Grzegorza Hajdarowicza w sposób opisany powyżej.

Po Połączeniu KCI S.A. z Gremi Inwestycje S.A. struktura akcjonariatu KCI S.A. w zakresie zidentyfikowanych podmiotów o charakterze znaczących akcjonariuszy wyglądać będzie następująco:

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział w głosach
KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.	635 789 128	635 789 128	19 073 673,84	33,11%	33,11%
Gremi Sp. z o.o.	424 137 314	424 137 314	12 724 119,42	22,09%	22,09%
KCI S.A. (akcje własne)	101 339 400	101 339 400	3 040 182,00	5,28%	5,28%
Pozostali	759 034 374	759 034 374	22 771 031,22	39,52%	39,52%
<b>Razem</b>	<b>1 920 300 216</b>	<b>1 920 300 216</b>	<b>57 609 006,48</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Podmiotem dominującym wobec Gremi Sp. z o.o., KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. i KCI S.A. jest Pan Grzegorz Hajdarowicz, który po Połączeniu (wraz z osobiście posiadanym pakietem 523 600 akcji KCI S.A.) posiadać będzie łącznie bezpośrednio i pośrednio 1 161 789 442 akcje Spółki, stanowiące 60,50% w przyszłym kapitale zakładowym Spółki (po rejestracji Połączenia) i uprawniające do 1 161 789 442 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowić będzie 60,50 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu po Połączeniu.

Pozostające na Dzień Memorandum 101.339.400 sztuk akcji własnych (stanowiących 5,28% w aktualnym kapitale zakładowym KCI S.A. oraz dających 5,28% głosów na Walnym Zgromadzeniu KCI S.A.) przeznaczone będą na niedobory scaleniowe, tzw. resztówki scaleniowe powstałe przy procesie scalania akcji, który przewidywany jest po zakończeniu Połączenia spółek KCI S.A. oraz Gremi Inwestycje S.A. Niedobory scaleniowe mogą powstać w wyniku łączenia akcji w sytuacji gdy liczba akcji o dotychczasowej wartości nominalnej posiadanych przez akcjonariusza, która nie zostanie odzwierciedlona w akcjach o nowej wartości nominalnej. Powstałe w ten sposób niedobory zostaną uzupełnione akcjami własnymi KCI S.A.

#### **4.24. TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI PODMIOTAMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002**

W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi wykorzystanymi do opracowania Planu Połączenia (od 1 stycznia 2015 roku) do Dnia Memorandum Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 24 (MSR 24). Emitent uwzględnił poniżej wszystkie transakcje ze swoimi podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24. Dodatkowo Emitent zamieścił także w celach porównawczych opis transakcji ze swoimi podmiotami powiązаныmi w roku 2014.

Wszystkie opisane poniżej transakcje z podmiotami powiązаныmi, według oświadczenia Zarządu Emitenta, zostały przeprowadzone na warunkach rynkowych.

Z uwagi na łączące Emitenta z podmiotami powiązаныmi stosunki gospodarcze KCI S.A. zamierza dalej dokonywać transakcji z podmiotami powiązаныmi. W odniesieniu do transakcji z tymi podmiotami Zarząd Emitenta dołoży starań, aby transakcje te zawierane były na warunkach rynkowych.

##### **A. Transakcje w 2014 roku**

###### **a) Transakcje z jednostką dominującą**

Emitent w roku 2014 był stroną transakcji z podmiotem - jednostką dominującą: Jupiter S.A., które zostały opisane w poniższej tabeli:

Transakcje z jednostką dominującą Emitenta za okres 1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Nazwa jednostki	Typ transakcji	Podstawy prawne transakcji	Wartość transakcji (tys. zł brutto)	Wysokość nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań	Warunki transakcji, w tym sposób zabezpieczenia i rozliczenia	Udzielone / otrzymane gwarancje	Wysokość rezerw na należności wątpliwe	Koszt ujęty w ciągu okresu dot. należności nieściągalnych lub wątpliwych
	Udzielenie zabezpieczenia przez Emitenta (blokada na akcjach FAM GK S.A.) dla zabezpieczenia emisji obligacji serii G	Umowa z 19.04.2012 r.	22	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło 16.10.2014r., nie było zabezpieczenia do umowy	brak	0	0
	Świadczenie przez Emitenta usług przygotowania projektów i pośrednictwa zbycia majątku zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum.)	Umowa z 18.01.2012 r.(zawarta z KCI Krowodrza Sp. z o.o)	295	18	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie, tj. 31.12.2015r. brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Refakturowanie przez Emitenta kosztów reklamy	-	91	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0
Jupiter S.A.	Świadczenie dla Emitenta usług doradczo-organizacyjnych w zakresie przewidzianym dla spółek publicznych	Umowa z 28.06.2013 r.	37	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. do 31.12.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Sprzedż udziałów Spółki KCI Development Sp. z o.o. Centrum Zabłocie S.K.A.	Umowa z 21.07.2011r.	0	5 000	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie, tj. do 31.12.2015r., zabezpieczenie: weksel własny in blanco	brak	0	0
	Warunkowa sprzedaż akcji FAM Grupa Kapitałowa S.A.	Umowa z 12.01.2010r.	0	0	warunki transakcji rynkowe, w dniu 18.12.2014r. podpisano porozumienie o zakończeniu umowy wraz z ugodą	brak	0	0
	Rozliczenie zakończenia warunkowej umowy sprzedaży	Porozumienie z ugodą z 18.12.2014r.	150	150	Warunki transakcji rynkowe, rozliczenie	brak	0	0

akcji FAM Grupa Kapitałowa S.A.					nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie, tj. 30 dni od zawarcia porozumienia, brak zabezpieczenia			
Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A (Memorandum.)	Umowa z 1.07.2013 r.	264	18		warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0

Źródło: Emitent

**b) Transakcje z jednostką sprawująca współkontrolę nad Emitentem lub mającą znaczący wpływ na Emitenta**

Emitent w roku 2014 był stroną transakcji z podmiotem – jednostką mającą znaczący wpływ na Emitenta: Gremi sp. z o.o. (poprzednio jako KCI Łobzów sp. z o.o.), które zostały opisane w poniższej tabeli:

**Transakcje z jednostką mającą znaczący wpływ na Emitenta za okres 1.01.2014 r.-31.12.2014 r.**

Nazwa jednostki	Typ transakcji	Podstawy prawne transakcji	Wartość transakcji (tys. zł brutto)	Wysokość nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań na	Warunki transakcji, w tym sposób zabezpieczenia i rozliczenia	Udzielone / otrzymane gwarancje	Wysokość rezerw na należności wątpliwe	Koszt ujęty w ciągu okresu dot. należności nieściągalnych lub wątpliwych
	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A (Memorandum.)	Umowa z 1.07.2013 r.	28	2	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. do 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
Gremi sp. z o.o.	Weksel inwestycyjny wyemitowany przez KCI Łobzów sp. z o.o.	Porozumienie z 1.07.2013 r.	0	859	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem wykupu, tj. 30 dni po okazaniu lecz nie wcześniej niż po 1 grudnia 2013r.	brak	0	0
	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 29.06.2011 r.	0	1.209	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2015r., zabezpieczenie: zastaw na 125.186 akcjach spółki KCI PTK S.A. o wartości	brak	0	0

Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 19.12.2014 r.	1.350	1.351	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, limit pożyczki 1.700 tys. zł, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2015r., zabezpieczenie: weksel własny in blanco	brak	0	0
-----------------------------------	-----------------------	-------	-------	---	------	---	---

Źródło: Emitent

**c) Transakcje z jednostkami zależnymi Emitenta**

Emitent w roku 2014 nie był stroną transakcji z żadną z jednostek zależnych (brak jednostek zależnych).

**d) Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi Emitenta**

Emitent w roku 2014 był stroną transakcji z jednostką stowarzyszoną: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie S.K.A. (wcześniej pod firmą Gremi Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie S.K.A., poprzednio jako KCI Centrum Zabłocie sp. z o.o.), które zostały opisane w poniższej tabeli:

**Transakcje z jednostką stowarzyszoną Emitenta w okresie 1.01.2014 r.-31.12.2014 r.**

Nazwa jednostki	Typ transakcji	Podstawy prawne transakcji	Wartość transakcji (tys. zł brutto)	Wysokość nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań	Warunki transakcji, w tym sposób zabezpieczenia i rozliczenia	Udzielone / otrzymane gwarancje	Wysokość rezerwy na należności wątpliwe	Koszt ujęty w ciągu okresu dot. należności nieściągalnych lub wątpliwych
KCI Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Centrum Zabłocie – SKA	Świadczenie usług przygotowania projektów i pośrednictwa zbycia majątku Emitenta	Umowa z 29.04.2011 r.	368	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie lub na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Świadczenie usług zarządzania nieruchomością przez Emitenta	Umowa z 18.01.2012 r.	609	55	warunki transakcji rynkowe, umowa zawarta na czas	brak	0	0

Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum)	Umowa z 1.07.2013 r.	180	41	nieokreślony, brak zabezpieczenia	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie lub na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0
Refakturowanie na Emitenta drobnych kosztów operacyjnych	-	2	1	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0
Refakturowanie przez Emitenta drobnych kosztów operacyjnych	-	6	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0

Źródło: Emitent

**e) Transakcje z jednostkami o charakterze wspólnych przedsięwzięć, w których Emitent jest współnikiem**

Emitent w roku 2014 nie był stroną transakcji z żadną jednostką o charakterze wspólnych przedsięwzięć, w których Emitent byłby współnikiem.

**f) Transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego Emitenta (członkami Zarządu i Rady Nadzorczej)**

Osoby będące członkami Zarządu Emitenta w roku 2014 otrzymywały wynagrodzenie ze Spółki (nie pobierali wynagrodzenia ze spółek zależnych ani stowarzyszonych Emitenta).

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta w roku 2014 pobierali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie (nie pobierali wynagrodzenia ze spółek zależnych ani stowarzyszonych Emitenta).

Tytuły i wysokość wynagrodzenia należnego i wypłaconego (brutto) członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta za okres 1.01.2014 r.-31.12.2014 r. wskazane zostały w poniższej tabeli.

**Wynagrodzenia należne i wypłacone za okres 1.01.2014 r.-31.12.2014 r. członkom organów Emitenta**

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Podstawa wypłaty wynagrodzenia	Kwota należnego i wypłaconego wynagrodzenia (tys. zł brutto)
Agata Kalińska	Prezes Zarządu KCI S.A. (od 01.01.2014 do 31.12.2014)	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta	12

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Podstawa wypłaty wynagrodzenia	Kwota należnego i wypłaconego wynagrodzenia (tys. zł brutto)
Dorota Hajdarowicz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej (od 01.01.2014 do 31.12.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	30
Jarosław Knap	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od 01.01.2014 do 30.06.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	12
Bogusław Kośmider	członek Rady Nadzorczej (od 01.01.2014 do 31.12.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	12
Kazimierz Hajdarowicz	członek Rady Nadzorczej (od 01.01.2014 do 31.12.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	12
Piotr Łysek	członek Rady Nadzorczej (od 01.01.2014 do 30.06.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	6
Grzegorz Hajdarowicz	członek Rady Nadzorczej (od 01.07.2014 do 31.12.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	6
Ewa Machnik - Ochala	członek Rady Nadzorczej (od 01.07.2014 do 31.12.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	6

Źródło: Emitent

#### g) Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Emitent w roku 2014 był stroną transakcji z podmiotami, które były z nim powiązane poprzez następujące powiązania kapitałowe i/lub osobowe:

- Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio Gremi Media S.A., Eurofaktor S.A. - spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał w niej znaczący pakiet akcji i w rozpatrywanym okresie był również wiceprzewodniczącym rady nadzorczej Eurofaktor S.A.);
- Dragmor sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- KCI Development sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- KCI Development sp. z o.o. Wrocławska sp.k. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- KCI Development sp. z o.o. Polonijna sp.k. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. (poprzednio: KCI Park Technologiczny Rybitwy sp. z o.o. - spółka powiązana poprzez znacznego akcjonariusza Emitenta – Jupiter S.A., która była spółką dominującą KCI Park Technologiczny Rybitwy sp. z o.o.); w dniu 2 października 2014 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie spółki Jupiter S.A. ze spółką Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A.;
- Gremi Communication sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią; dodatkowo pan Grzegorz Hajdarowicz pełnił w niej funkcję prezesa zarządu);
- Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) - spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne znaczący wpływ na nią);



- Gremi Business Communication sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- Gremi Development sp. z o.o. Beta S.K.A. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią); w dniu 30.12.2014 r. spółka została przyłączona do Gremi sp. z o.o.;
- Gremi Film sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- Gremi Development sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią); w dniu 4.11.2014 r. spółka została przyłączona do Gremi sp. z o.o.

a które zostały opisane w poniższej tabeli:

**Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi z Emitentem w okresie 1.01.2014 r.-31.12.2014 r.**

Podmiot	Typ transakcji	Podstawy prawne transakcji	Wartość transakcji (tys. zł brutto)	Wysokość nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań	Warunki transakcji, w tym sposób zabezpieczenia i rozliczenia	Udzielone / otrzymane gwarancje	Wysokość rezerw na należności wątpliwe	Koszt ujęty w ciągu okresu dot. należności nieściągalnych lub wątpliwych
Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio Gremi Media S.A., Eurofaktor S.A.)	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum.)	Umowa z 1.10.2013 r.	148	30	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.09.2015 r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Refakturowanie przez Emitenta drobnych kosztów operacyjnych	-	1	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0
Dragmor sp. z o.o.	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 22.11.2012r.	160 (wyplata pożyczki) 115 (spłata pożyczki)	884	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2015 r., zabezpieczenie: weksel własny in blanco	brak	0	0
	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 19.12.2014r.	1.035	1.035	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, limit pożyczki 1.800 tys. zł, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2015r., zabezpieczenie: weksel własny	brak	0	0

		in blanco						
KCI Park Technologiczny Krowdrza S.A.	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum.)	Umowa z 1.07.2013r.	30	1	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015 r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Wynajem powierzchni biurowej Emitentowi	Umowa z 20.11.2009r.	138	0	warunki transakcji rynkowe, umowa zawarta na czas nieokreślony, brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Świadczenie usług zarządzania nieruchomościami przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum.)	Umowa z 18.01.2012 r.	369	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2015 r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Pożyczka pieniężna udzielona przez Emitenta	Umowa z 20.01.2014 r.	650 (wyplata pożyczki) 622 (spłata kwoty głównej pożyczki) 34 (spłata odsetek)	31	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpiła w dniu 5.01.2015 r., zabezpieczenie: weksel własny in blanco	brak	0	0
	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum)	Umowa z 1.07.2013 r.	148	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015 r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
KCI Development sp. z o.o.	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum)	Umowa z 1.07.2013 r.	27	2	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015 r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
KCI Development sp. z o.o. Wrocławska sp.k.	Świadczenie usług przygotowania projektów i pośrednictwa zbycia majątku Emitenta	Umowa z 1.03.2011 r.	186	36	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie lub na fakturze, brak	brak	0	0

		zabezpieczenia						
	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum.)	Umowa z 1.07.2013 r.	25	5	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015 r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Przeniesienie majątkowych praw autorskich dotyczących prac projektowych	Umowa z 31.01.2014 r.	399	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło 24.02.2014 r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Przeniesienie majątkowych praw autorskich dotyczących prac projektowych	Umowa z 27.02.2014 r.	308	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło 30.09.2014 r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Przeniesienie majątkowych praw autorskich dotyczących prac projektowych	Umowa z 31.12.2014 r.	0	410	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło do 30.01.2015 r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
KCI Development sp. z o.o. Polonijna sp.k.	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum.)	Umowa z 1.07.2013 r.	25	5	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015 r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
Gremi Development sp. z o.o. – Rybitwy – S.K.A. (poprzednio: KCI Park Technologiczny Rybitwy sp. z o.o.)	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum)	Umowa z 1.07.2013 r.	22	0	warunki transakcji rynkowe, brak zabezpieczenia, w dniu 3.10.2014 r. Gremi Development Sp. z o.o. Rybitwy SKA połączyła się z Jupiter SA - w związku z tym umowa wygasła, rozrachunki pozostałe po połączeniu spółek zostały wykazane w tabeli dotyczącej podmiotu dominującego, tj. Jupiter S.A.	brak	0	0

Gremi Communication sp. z o.o.	Wynagrodzenie z tytułu warunkowego przystąpienia do długu wobec Getin Noble Bank S.A.	Umowa z 9.05.2014 r.	0	266	warunki transakcji rynkowe, transakcja rozliczona do dnia 4 lutego 2015 r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Prosspublica sp. z o.o.)	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 26.10.2012 r.	732 (spłata należności głównej) 134 (spłata odsetek)	0	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, pożyczka spłacona na dzień 31.10.2014 r.	brak	0	0
Gremi Business Communication sp. z o.o.	Świadczenie usług reklamowych na rzecz Emitenta	Zamówienie	91	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło zgodnie z terminem ustalonym na zamówieniu i na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum.)	Umowa z 1.09.2013 r.	41	4	warunki transakcji rynkowe, umowa wygasła w związku z przyłączeniem 30.12.2014 r. Gremi Development sp. o.o. Beta S.K.A. do Gremi sp. z o.o. obroty i saldo przeszły na Gremi sp. z o.o.	brak	0	0
Gremi Development sp. z o.o. Beta S.K.A.	Refakturowanie przez Emitenta drobnych kosztów operacyjnych	-	3	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie następuje zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia, w związku z przyłączeniem 30.12.2014 r. Gremi Development sp. o.o. Beta S.K.A. do Gremi sp. z o.o. obroty i saldo przeszły na Gremi sp. z o.o.		0	0
	Licencja dla Emitenta na znak towarowy	Umowa z 30.12.2010r. oraz z 28.06.2013 r.	1107	92	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie następuje w okresach miesięcznych	brak	0	0

					umowa zawarta do dnia 31.12.2015 r. , brak zabezpieczenia, w związku z przyłączeniem 30.12.2014r. Gremi Development sp. o.o. Beta S.K.A. do Gremi sp. z o.o. umowa, obroty i saldo przeszły na Gremi sp. z o.o.			
	Świadczenie dla Emitenta usług w zakresie funkcjonowania niektórych aspektów działalności	Umowa z 18.01.2012 r. oraz 28.06.2013 r.	664	46	warunki transakcji rynkowe, umowa zawarta na czas nieokreślony, brak zabezpieczenia, w związku z przyłączeniem 30.12.2014 r. Gremi Development sp. o.o. Beta S.K.A. do Gremi sp. z o.o. umowa, obroty i saldo przeszły na Gremi sp. z o.o.	brak	0	0
Gremi Film sp. z o.o.	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum.)	Umowa z 15.10.2014 r.	2	1	warunki transakcji rynkowe, umowa zawarta na czas nieokreślony, brak zabezpieczenia	brak	0	0
Gremi Development sp. z o.o.	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta zakres usług szczegółowo opisany w pkt 4.11 lit A Memorandum.)	Umowa z 1.07.2013 r.	2	0	warunki transakcji rynkowe, brak zabezpieczenia, w dniu 4.11.2014 r. Gremi Development sp. z o.o. połączyła się z Gremi sp. z o.o. - w związku z tym umowa wygasła	brak	0	0

Źródło: Emitent

**h) Informacje na temat wysokości nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań oraz informacje o utworzonych odpisach na należności nieściągalne od podmiotów powiązanych na dzień 31 grudnia 2014 roku**

Według oceny Zarządu Spółki w transakcjach z podmiotami powiązanymi nie występują obecnie należności, których ściągalność jest wątpliwa. Kwota nierozliczonych sald Emitenta na dzień 31 grudnia 2014 roku od podmiotów powiązanych wyniosła 11 415 940,55 zł, a zobowiązań 138 723,48 zł.

Stan na dzień 31.12.2014 rok	Należności (zł)	Odpis aktualizujący należności	Zobowiązania (zł)
Jupiter S.A.	5 186 900,00	0,00	0,00
Gremi Development Sp.z o.o. Centrum Zabłocie S.K.A.	96 400,00	0,00	623,48
Gremi sp. z o.o.	3 425 065,95	0,00	138 100,00
Dragmor sp. z o.o.	1 921 335,75	0,00	0,00
Gremi Media SA	29 520,00	0,00	0,00
KCI Development sp. z o.o. Wroclawska Sp.k.	451 247,25	0,00	0,00
KCI Development Sp.z o.o. Polonijna Sp.k.	4 920,00	0,00	0,00
KCI Development sp. z o.o.	2 460,00	0,00	0,00
KCI Park Technologiczny Krowdrza S.A.	30 622,17	0,00	0,00
Gremi Communication Sp. z o.o.	266 239,43	0,00	0,00

Źródło: Emitent

### B. Transakcje w 2015 roku

Transakcje z podmiotami powiązаныmi w 2015 roku miały ten sam krąg podmiotowy co w roku obrotowym 2014, ich cel i charakter nie różnił się od transakcji zawieranych w roku 2014 i były zawierane w ramach zwykłej działalności operacyjnej Emitenta.

#### a) Transakcje z jednostką dominującą

Emitent w okresie 1.01.2015 r. – 13 kwietnia 2015 roku był stroną transakcji z podmiotem - jednostką dominującą: Jupiter S.A., które zostały opisane w poniższej tabeli:

#### Transakcje z jednostką dominującą Emitenta za okres 1.01.2015 r. – 13.04.2015 r.

Nazwa jednostki	Typ transakcji	Podstawy prawne transakcji	Wartość transakcji (tys. zł brutto)	Wysokość nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań	Warunki transakcji, w tym sposób zabezpieczenia i rozliczenia	Udzielone / otrzymane gwarancje	Wysokość rezerw na należności wątpliwe	Koszt ujęty w ciągu okresu dot. należności nieściągalnych lub wątpliwych
	Świadczenie przez Emitenta usług przygotowania projektów i pośrednictwa zbycia majątku	Umowa z 18.01.2012 r. (zawarta z KCI Krowdrza Sp. z o.o)	0	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie, tj. 31.12.2015r. brak zabezpieczenia	brak	0	0
Jupiter SA	Świadczenie usług zarządzania nieruchomościami przez Emitenta	Umowa z dnia 30.12.2014r.	92	0	warunki transakcji rynkowe, umowa zawarta na czas nieokreślony, brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Porozumienie w sprawie przeniesienia praw autorskich do projektów	Umowa z dnia 22.01.2015r.	0	356,15661	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie miało nastąpić zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, tj.	brak	0	0

					05.02.2015r. brak zabezpieczenia			
Sprzedaż udziałów Spółki KCI Development Sp. z o.o. Centrum Zabłocie S.K.A.	Umowa z 21.07.2011r.	0	5000		warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w porozumieniu do umowy tj. do 31.12.2015r., zabezpieczenie: weksel własny in blanco	brak	0	0
Porozumienie o zakończeniu warunkowej umowy sprzedaży akcji spółki FAM Grupa Kapitałowa S.A., wraz z ugodą	Umowa z dnia 18.12.2014r.	0	150		warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30 dni od dnia zawarcia porozumienia, brak zabezpieczenia	brak	0	0
Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013 r.	55	0		warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r. , brak zabezpieczenia	brak	0	0
Wynajem powierzchni biurowej Emitentowi	Umowa z 20.11.2009 r. (zawarta z KCI PTK S.A.)	40	0		warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r. , brak zabezpieczenia	brak	0	0

Źródło: Emitent

\* Stan na dzień 13.04.2015 – data rejestracji połączenia Emitenta oraz Jupiter S.A.

#### b) Transakcje z jednostką sprawująca współkontrolę nad Emitentem lub mającą znaczący wpływ na Emitenta

Emitent w okresie 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. był stroną transakcji z podmiotem – jednostką mającą znaczący wpływ na Emitenta: Gremi sp. z o.o. (poprzednio jako KCI Łobzów sp. z o.o.), które zostały opisane w poniższej tabeli:

#### Transakcje z jednostką mającą znaczący wpływ na Emitenta za okres 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Nazwa jednostki	Typ transakcji	Podstawy prawne transakcji	Wartość transakcji (tys. zł brutto)	Wysokość nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań na	Warunki transakcji, w tym sposób zabezpieczenia i rozliczenia	Udzielone / otrzymane gwarancje	Wysokość rezerw na należności i wątpliwe	Koszt ujęty w ciągu okresu dot. należności nieściągalnych lub wątpliwych
-----------------	----------------	----------------------------	-------------------------------------	---	---	---------------------------------	--	--

	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013r.	31	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. do 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Weksel inwestycyjny wyemitowany przez KCI Łobzów Sp. z o.o.	Porozumienie z 1.07.2013r.	144	3 628	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem wykupu, tj. 30 dni po okazaniu lecz nie wcześniej niż po 1 grudnia 2013r.	brak	0	0
Gremi Sp. z o.o.	Umowa zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa	Umowa z 30.06.2015r.	22	0	zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanej z usługowym prowadzeniem ksiąg rachunkowych na rzecz Gremi Sp. z o.o. Warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło w dacie zawarcia umowy	brak	0	0
	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 03.02.2015 r.	502	502	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0
	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 29.06.2015 r.	4 333	4 333	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0
	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 29.06.2015 r.	26 014	26 014	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0
	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 30.06.2015 r.	650	650	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0



Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 10.07.2015 r.	1 500	1 500	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0
Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 28.09.2015 r.	9 340	9 340	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0
Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 29.06.2015 r.	11 681	11 681	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0
Umowa zastawu na akcjach	Umowa z 10.11.2015 r.	12 000	12 000	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie	brak	0	0
Umowa o kontynuowaniu zabezpieczenia	Umowa z 19.10.2015	67 000	67 000	umowa zabezpieczenia emisji obligacji poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomościach, czas trwania umowy określony, do wykreślenia hipoteki	brak	0	0
Umowa datio in solutum	Umowa z 28.04.2015 r.	9 180	9 180	strony umowy: Gremi Sp. z o.o. jako dłużnik KCI S.A. (dawny Jupiter S.A.), KCI S.A. Warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło w dacie zawarcia umowy	brak	0	0
Umowa datio in solutum	Umowa z 09.07.2015 r.	5 611	5 611	strony umowy: Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.), KCI S.A.; umowa przeniesienia przez Gremi Media sp. z o.o. na rzecz KCI S.A. wierzytelności od Gremi Sp. z o.o. w zamian za zwolnienie Gremi Media sp. z o.o. ze zobowiązań wobec KCI S.A. Warunki transakcji rynkowe,	brak	0	0

						rozliczenie nastąpiło w dacie zawarcia umowy	
Licencja dla Emitenta na znak towarowy - umowa zawarta z Gremi Development Sp. z o.o. Beta S.K.A. (wcześniej Gremi Grzegorz Hajdarowicz) - przeszła na Gremi Sp. z o.o. po połączeniu spółek, co miało miejsce 30.12.2014r.	Umowa z 30.12.2010r. oraz z 28.06.2013r.	1 015	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie następuje w okresach miesięcznych umowa zawarta do dnia 31.12.2015r. , brak zabezpieczenia	brak	0	0
Świadczenie dla Emitenta usług w zakresie funkcjonowania niektórych aspektów działalności - umowa zawarta z Gremi Development Sp. z o.o. Beta S.K.A. (wcześniej Gremi Grzegorz Hajdarowicz) - przeszła na Gremi Sp. z o.o. po połączeniu spółek, co miało miejsce 30.12.2014r.	Umowa z 18.01.2012r. oraz 28.06.2013r.	609	0	warunki transakcji rynkowe, umowa zawarta na czas nieokreślony, brak zabezpieczenia	brak	0	0

Źródło: Emitent

**c) Transakcje z jednostkami zależnymi Emitenta**

Emitent w okresie 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. nie był stroną transakcji z żadną z jednostek zależnych (brak jednostek zależnych).

**d) Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi Emitenta**

Emitent w okresie 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. był stroną transakcji z jednostką stowarzyszoną: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie S.K.A. (wcześniej pod firmą Gremi Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie S.K.A., poprzednio jako KCI Centrum Zabłocie sp. z o.o.), które zostały opisane w poniższej tabeli:

**Transakcje z jednostką mającą znaczący wpływ na Emitenta za okres 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

Nazwa jednostki	Typ transakcji	Podstawy prawne transakcji	Wartość transakcji (tys. zł brutto)	Wysokość nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań	Warunki transakcji, w tym sposób zabezpieczenia i rozliczenia	Udzielone / otrzymane gwarancje	Wysokość rezerwy na należności i wątpliwe	Koszt ujęty w ciągu okresu dot. należności nieściągalnych lub wątpliwych
KCI Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Centrum Zabłocie – SKA	Świadczenie usług przygotowania projektów i pośrednictwa zbycia majątku	Umowa z 29.04.2011 r.	0	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z	brak	0	0

Emitenta				terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2015r., brak zabezpieczenia			
Świadczenie usług zarządzania nieruchomościami przez Emitenta	Umowa z 18.01.2012 r.	277	0	warunki transakcji rynkowe, umowa zawarta na czas nieokreślony, brak zabezpieczenia	brak	0	0
Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013 r.	92	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0

Źródło: Emitent

**e) Transakcje z jednostkami o charakterze wspólnych przedsięwzięć, w których Emitent jest współnikiem**

Emitent w okresie 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. nie był stroną transakcji z żadną jednostką o charakterze wspólnych przedsięwzięć, w których Emitent byłby współnikiem.

**f) Transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego Emitenta (członkami Zarządu i Rady Nadzorczej)**

Osoby będące członkami Zarządu Emitenta w okresie 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. otrzymywały wynagrodzenie ze Spółki (nie pobierali wynagrodzenia ze spółek zależnych ani stowarzyszonych Emitenta).

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta w okresie 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. pobierali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie (nie pobierali wynagrodzenia ze spółek zależnych ani stowarzyszonych Emitenta).

Tytuły i wysokość wynagrodzenia należnego i wypłaconego (brutto) członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta za okres 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wskazane zostały w poniższej tabeli.

**Wynagrodzenia należne i wypłacone za okres 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. członkom organów Emitenta**

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Podstawa wypłaty wynagrodzenia	Kwota należnego i wypłaconego wynagrodzenia (tys. zł brutto)
Grzegorz Hajdarowicz	Prezes Zarządu (od 21.04.2014)	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta	7
Agata Kalińska	Członek Rady Nadzorczej (od 11.02.2016) Wiceprezes Zarządu KCI S.A. (od 21.04.2014 do 31.01.2016),	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Zarządzie KCI S.A.	7
Dorota Hajdarowicz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej (od 01.01.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	17
Ewa Machnik - Ochała	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (od 17.04.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	9

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Podstawa wypłaty wynagrodzenia	Kwota należnego i wypłaconego wynagrodzenia (tys. zł brutto)
Bogusław Kośmider	członek Rady Nadzorczej (od 01.01.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	9
Kazimierz Hajdarowicz	członek Rady Nadzorczej (od 1.01.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	9
Andrzej Zdebski	członek Rady Nadzorczej (od 20.03.2015)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	7

Źródło: Emitent

**g) Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi**

Emitent w okresie 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. był stroną transakcji z podmiotami, które były z nim powiązane poprzez następujące powiązania kapitałowe i/lub osobowe:

- Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio odpowiednio Gremi Media S.A., Eurofaktor S.A. - spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał w niej znaczący pakiet akcji i w rozpatrywanym okresie był również wiceprzewodniczącym rady nadzorczej Eurofaktor S.A.);
- Dragmor sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- KCI Development sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- KCI Development sp. z o.o. Wrocławska sp.k. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- KCI Development sp. z o.o. Polonijna sp.k. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- Gremi Communication sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią; dodatkowo pan Grzegorz Hajdarowicz pełnił w niej funkcję prezesa zarządu);
- Gremi Film sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);

a które zostały opisane w poniższej tabeli:

**Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi z Emitentem w okresie 1.01.2015 r do 31.12.2015 r.**

Podmiot	Typ transakcji	Podstawy prawne transakcji	Wartość transakcji (tys. zł brutto)	Wysokość nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań	Warunki transakcji, w tym sposób zabezpieczenia i rozliczenia	Udzielone / otrzymane gwarancje	Wysokość rezerw na należności wątpliwe	Koszt ujęty w ciągu okresu dot. należności nieściągalnych lub wątpliwych
Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio Gremi Media S.A.)	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.10.2013 r.	18	18	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.09.2015r.,	brak	0	0

					brak zabezpieczenia			
	Umowa datio in solutum	Umowa z 1.07.2015 r.	2 250	2	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. w ciągu 30 dni od daty zawarcia umowy, brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Refakturowanie przez Emitenta drobnych kosztów operacyjnych	-	0	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0
Dragmor Sp. z o.o. Dragmor Sp. z o.o.	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 29.06.2015 r.	6 524	6 524	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2015r., zabezpieczenie: weksel własny in blanco	brak	0	0
	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 3.11.2014 r.	472	472	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2015r., zabezpieczenie: weksel własny in blanco	brak	0	0
KCI PTK S.A.	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 30.09.2014 r.	1 173	1 173	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2015r., zabezpieczenie: weksel własny in blanco	brak	0	0
	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013r.	15	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0

KCI PTK S.A.	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013r.	15	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
KCI Development sp. z o.o. Wrocławska sp.k.	Umowa przyrzeczona sprzedaży udziałów KCI Development Sp. z o.o.	Umowa z 31.08.2015	2 800	305	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. w ciągu 60 dni od daty zawarcia umowy, brak zabezpieczenia	brak	0	0
KCI Development sp. z o.o. Wrocławska sp.k.	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013r.	15	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
KCI Development sp. z o.o. Wrocławska sp.k.	Świadczenie usług przygotowania projektów i pośrednictwa zbycia majątku Emitenta	Umowa z 1.03.2011r.	412	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0
KCI Development sp. z o.o. Polonijna sp.k.	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013r.	22	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
Gremi Communication Sp. z o.o.	Refakturowanie przez Emitenta drobnych kosztów operacyjnych	-	12	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0
Gremi Film sp. z o.o.	Przeniesienie majątkowych praw autorskich dotyczących prac projektowych	Umowa z 31.12.2014	410	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło 30.01.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0

Źródło: Emitent

**h) Informacje na temat wysokości nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań oraz informacje o utworzonych odpisach na należności nieściągalne od podmiotów powiązanych na dzień 31 grudnia 2015 roku**

Według oceny Zarządu Spółki w transakcjach z podmiotami powiązаныmi nie występują obecnie należności, których ściągalność jest wątpliwa. Kwota nierozliczonych sald Emitenta na dzień 31 stycznia 2015 roku od podmiotów powiązanych wyniosła 11 347 973,47 zł, a zobowiązań 255 229,65 zł.

Stan na dzień 31.12.2015 rok	Należności (zł)	Odpis aktualizujący należności	Zobowiązania (zł)
Jupiter S.A.	5 555 356,61	0,00	9 529,65
KCI Development Sp.z o.o. Centrum Zabłocie S.K.A.	127 150,00	0,00	0,00
Gremi sp. z o.o.	3 445 273,05	0,00	245 700,00
Dragmor sp. z o.o.	1 935 284,38	0,00	0,00
Gremi Inwestycje SA	220,00	0,00	0,00
KCI Development sp. z o.o. Wroclawska Sp.k.	2 460,00	0,00	0,00
KCI Development Sp.z o.o. Polonijna Sp.k.	7 380,00	0,00	0,00
KCI Development sp. z o.o.	4 920,00	0,00	0,00
KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.	2 460,00	0,00	0,00
Gremi Communication Sp. z o.o.	266 239,43	0,00	0,00
Gremi Film Sp. z o.o.	1 230,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

**C. Transakcje w 2016 roku**

Transakcje z podmiotami powiązаныmi w 2016 roku miały ten sam krąg podmiotowy co w roku obrotowym 2015, ich cel i charakter nie różnił się od transakcji zawieranych w roku 2015 i były zawierane w ramach zwykłej działalności operacyjnej Emitenta.

**a) Transakcje z jednostką dominującą**

Emitent w okresie 1.01.2016 r. – 31 stycznia 2016 roku nie był stroną transakcji z podmiotem - jednostką dominującą.

**b) Transakcje z jednostką sprawująca współkontrolę nad Emitentem lub mającą znaczący wpływ na Emitenta**

Emitent w okresie 1.01.2016 r. do 31.01.2016 Dnia Memorandum był stroną transakcji z podmiotem – jednostką mającą znaczący wpływ na Emitenta: Gremi sp. z o.o. (poprzednio jako KCI Łobzów sp. z o.o.), które zostały opisane w poniższej tabeli:

**Transakcje z jednostką mającą znaczący wpływ na Emitenta za okres 1.01.2016 r. do 31.01.2016 r.**

Nazwa jednostki	Typ transakcji	Podstawy prawne transakcji	Wartość transakcji (tys. zł brutto)	Wysokość nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań na	Warunki transakcji, w tym sposób zabezpieczenia i rozliczenia	Udzielone / otrzymane gwarancje	Wysokość rezerw na należności i wątpliwe	Koszt ujęty w ciągu okresu dot. należności nieściągalnych lub wątpliwych
Gremi Sp. z o.o.	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013r.	31	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. do 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0

Weksel inwestycyjny wyemitowany przez KCI Łobzów Sp. z o.o.	Porozumienie z 1.07.2013r.	144	3 628	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem wykupu, tj. 30 dni po okazaniu lecz nie wcześniej niż po 1 grudnia 2013r.	brak	0	0
Umowa zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa	Umowa z 30.06.2015r.	22	0	Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanej z usługowym prowadzeniem ksiąg rachunkowych na rzecz Gremi Sp. z o.o. Warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło w dacie zawarcia umowy	brak	0	0
Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 03.02.2015 r.	502	502	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0
Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 29.06.2015 r.	4 333	14	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0
Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 29.06.2015 r.	26 014	26 014	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0
Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 30.06.2015 r.	650	650	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0
Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 10.07.2015 r.	1 500	1 500	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0



Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 28.09.2015 r.	9 785	9 785	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0
Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 29.09.2015 r.	11 681	11 681	oprocentowanie pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017r.	brak	0	0
Umowa zastawu na akcjach	Umowa z 10.11.2015 r.	12 000	12 000	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie	brak	0	0
Umowa o kontynuowaniu zabezpieczenia	Umowa z 19.10.2015	67 500	67 500	umowa zabezpieczenia emisji obligacji poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomościach, czas trwania umowy określony, do wykreślenia hipoteki	brak	0	0
Umowa datio in solutum	Umowa z 28.04.2015 r.	9 180	9 180	Strony umowy: Gremi Sp. z o.o. jako dłużnik KCI S.A. (dawny Jupiter S.A.), KCI S.A. Warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło w dacie zawarcia umowy	brak	0	0
Umowa datio in solutum	Umowa z 09.07.2015 r.	5 611	5 611	Strony umowy: Presspublica Sp. z o.o., KCI S.A.; umowa przeniesienia przez Presspublica S.A. na rzecz KCI S.A. wierzytelności od Gremi Sp. z o.o. w zamian za zwolnienie Presspublica S.A. ze zobowiązań wobec KCI S.A. Warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło w dacie zawarcia umowy	brak	0	0
Licencja dla Emitenta na znak towarowy - umowa zawarta z Gremi Development Sp. z o.o. Beta S.K.A.	Umowa z 30.12.2010r. oraz z 28.06.2013r.	1 107	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie następuje w okresach miesięcznych umowa zawarta do dnia	brak	0	0

(wcześniej Gremi Grzegorz Hajdarowicz) - przeszła na Gremi Sp. z o.o. po połączeniu spółek, co miało miejsce 30.12.2014r.					31.12.2015r. , brak zabezpieczenia			
Świadczenie dla Emitenta usług w zakresie funkcjonowania niektórych aspektów działalności - umowa zawarta z Gremi Development Sp. z o.o. Beta S.K.A. (wcześniej Gremi Grzegorz Hajdarowicz) - przeszła na Gremi Sp. z o.o. po połączeniu spółek, co miało miejsce 30.12.2014r.	Umowa z 18.01.2012r. oraz 28.06.2013r.	720	0	warunki transakcji rynkowe, umowa zawarta na czas nieokreślony, brak zabezpieczenia	brak	0	0	

Źródło: Emitent

**c) Transakcje z jednostkami zależnymi Emitenta**

Emitent w okresie 1.01.2016 r. do 31.01.2016 r. nie był stroną transakcji z żadną z jednostek zależnych (brak jednostek zależnych).

**d) Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi Emitenta**

Emitent w okresie 1.01.2015 r. do 31.01.2016 r. był stroną transakcji z jednostką stowarzyszoną: KCI Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie S.K.A. (wcześniej pod firmą Gremi Development sp. z o.o. – Centrum Zabłocie S.K.A., poprzednio jako KCI Centrum Zabłocie sp. z o.o.), które zostały opisane w poniższej tabeli:

**Transakcje z jednostką stowarzyszoną Emitenta w okresie 1.01.2015 r. do 31.01.2016 r.**

Nazwa jednostki	Typ transakcji	Podstawy prawne transakcji	Wartość transakcji (tys. zł brutto)	Wysokość nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań	Warunki transakcji, w tym sposób zabezpieczenia i rozliczenia	Udzielone / otrzymane gwarancje	Wysokość rezerwy na należności wątpliwe	Koszt ujęty w ciągu okresu dot. należności nieściągalnych lub wątpliwych
KCI Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Centrum Zabłocie – SKA	Świadczenie usług przygotowania projektów i pośrednictwa zbycia majątku Emitenta	Umowa z 29.04.2011 r.	0	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Świadczenie usług zarządzania nieruchomościami przez Emitenta	Umowa z 18.01.2012 r.	277	0	warunki transakcji rynkowe, umowa zawarta na czas nieokreślony,	brak	0	0

				brak zabezpieczenia			
Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013 r.	92	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0

Źródło: Emitent

**e) Transakcje z jednostkami o charakterze wspólnych przedsięwzięć, w których Emitent jest współnikiem**

Emitent w okresie 1.01.2016 r. do 31.01.2016 r. nie był stroną transakcji z żadną jednostką o charakterze wspólnych przedsięwzięć, w których Emitent byłby współnikiem.

**f) Transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego Emitenta (członkami Zarządu i Rady Nadzorczej)**

Osoby będące członkami Zarządu Emitenta w okresie 1.01.2016 r. do 31.01.2016 r. otrzymywały wynagrodzenie ze Spółki (nie pobierali wynagrodzenia ze spółek zależnych ani stowarzyszonych Emitenta).

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta w okresie 1.01.2016 r. do 31.01.2016 r. pobierali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie (nie pobierali wynagrodzenia ze spółek zależnych ani stowarzyszonych Emitenta).

Tytuły i wysokość wynagrodzenia należnego i wypłaconego (brutto) członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta za okres 1.01.2016 r. do 31.01.2016 r. wskazane zostały w poniższej tabeli.

**Wynagrodzenia należne i wypłacone za okres 1.01.2016 r. do 31.01.2016 r. członkom organów Emitenta**

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Podstawa wypłaty wynagrodzenia	Kwota należnego i wypłaconego wynagrodzenia (tys. zł brutto)
Grzegorz Hajdarowicz	Prezes Zarządu (od 21.04.2014)	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta	7
Agata Kalińska	Członek Rady Nadzorczej (od 11.02.2016) Wiceprezes Zarządu KCI S.A. (od 21.04.2014 do 31.01.2016),	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Zarządzie KCI S.A.	12
Dorota Hajdarowicz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej (od 01.01.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	20
Ewa Machnik - Ochała	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (od 17.04.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	10
Bogusław Kośmider	członek Rady Nadzorczej (od 01.01.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	11
Kazimierz Hajdarowicz	członek Rady Nadzorczej (od 1.01.2014)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	11
Andrzej Zdebski	członek Rady Nadzorczej (od 20.03.2015)	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej KCI S.A.	8

Źródło: Emitent

**g) Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi**

Emitent w okresie 1.01.2016 r. do 31.01.2016 r. był stroną transakcji z podmiotami, które były z nim powiązane poprzez następujące powiązania kapitałowe i/lub osobowe:

- Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio odpowiednio Gremi Media S.A., Eurofaktor S.A. - spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał w niej znaczący pakiet akcji i w rozpatrywanym okresie był również wiceprzewodniczącym rady nadzorczej Eurofaktor S.A.);
- Dragmor sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- KCI Development sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- KCI Development sp. z o.o. Wroclawska sp.k. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- KCI Development sp. z o.o. Polonijna sp.k. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);
- Gremi Communication sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią; dodatkowo pan Grzegorz Hajdarowicz pełnił w niej funkcję prezesa zarządu);
- Gremi Film sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez członka Rady Nadzorczej Emitenta – Grzegorza Hajdarowicza, który posiadał poprzez swoje podmioty zależne kontrolę na nią);

a które zostały opisane w poniższej tabeli:

**Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi z Emitentem w okresie 1.01.2016 r. do 31.01.2016 r.**

Podmiot	Typ transakcji	Podstawy prawne transakcji	Wartość transakcji (tys. zł brutto)	Wysokość nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań	Warunki transakcji, w tym sposób zabezpieczenia i rozliczenia	Udzielone / otrzymane gwarancje	Wysokość rezerwy na należności wątpliwe	Koszt ujęty w ciągu okresu dot. należności nieściągalnych lub wątpliwych
Gremi Inwestycje S.A. (dawniej Gremi Media S.A.)	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.10.2013 r.	18	18	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.09.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Umowa datio in solutum	Umowa z 1.07.2015 r.	2 250	2	Strony transakcji: KCI S.A., Gremi Inwestycje S.A.; przeniesienie przez KCI S.A. 61 sz. udziałów w Presspublica w zamian za zadłużenie KCI S.A. wobec Gremi Inwestycje S.A. (dawnie Gremi Media	brak	0	0

					S.a.) z tyt. weksla. Warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. w ciągu 30 dni od daty zawarcia umowy, brak zabezpieczenia			
	Pożyczka udzielona Emitentowi	Umowa z dnia 21.12.2015	5 000	5 000	oprocentowani e pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2016 r.,	brak	0	0
	Pożyczka udzielona Emitentowi	Umowa z dnia 29.12.2015	1 000	1 000	oprocentowani e pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.11.2016 r.,	brak	0	0
	Refakturowanie przez Emitenta drobnych kosztów operacyjnych	-	0	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 29.06.2015 r.	6 292	6 292	oprocentowani e pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017 r., zabezpieczenie : weksel własny in blanco	brak	0	0
Dragmor Sp. z o.o.	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 3.11.2014 r.	472	472	oprocentowani e pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2016 r., zabezpieczenie : weksel własny in blanco	brak	0	0

	Pożyczka udzielona przez Emitenta	Umowa z 30.09.2014 r.	1 173	1 173	oprocentowani e pożyczki na zasadach rynkowych, spłata nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 31.12.2017 r., zabezpieczenie : weksel własny in blanco	brak	0	0
	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013r	15	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013r	15	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
KCI PTK S.A.	Umowa przyrzeczona sprzedaży udziałów KCI Development Sp. z o.o.	Umowa z 31.08.2015	2 800	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. w ciągu 60 dni od daty zawarcia umowy, brak zabezpieczenia	brak	0	0
KCI Development sp. z o.o.	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013r	15	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
KCI Development sp. z o.o. Wrocławska sp.k.	Świadczenie usług przygotowania projektów i pośrednictwa zbycia majątku Emitenta	Umowa z 1.03.2011r	412	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0

	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013r	22	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Refakturowanie przez Emitenta drobnych kosztów operacyjnych	-	12	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym na fakturze, brak zabezpieczenia	brak	0	0
	Przeniesienie majątkowych praw autorskich dotyczących prac projektowych	Umowa z 31.12.2014	410	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpiło 30.01.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
KCI Development sp. z o.o. Polonijna sp.k.	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 1.07.2013r	10	0	warunki transakcji rynkowe, rozliczenie nastąpi zgodnie z terminem ustalonym w umowie tj. 30.06.2015r., brak zabezpieczenia	brak	0	0
Gremi Communication Sp. z o.o.	Wynagrodzenie z tytułu warunkowego przystąpienia do długu wobec Getin Noble Bank S.A.	Umowa z 9.05.2014 r.	0	0	warunki transakcji rynkowe, całkowite rozliczenie nastąpiło 4.02.2015r.	brak	0	0
Gremi Film sp. z o.o.	Świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych przez Emitenta	Umowa z 15.10.2014r.	7	0	warunki transakcji rynkowe, umowa zawarta na czas nieokreślony, brak zabezpieczenia	brak	0	0

Źródło: Emitent

**h) Informacje na temat wysokości nierozliczonych sald należności, w tym zobowiązań oraz informacje o utworzonych odpisach na należności nieściągalne od podmiotów powiązanych na dzień 31 stycznia 2016 roku**

Według oceny Zarządu Spółki w transakcjach z podmiotami powiązаныmi nie występują obecnie należności, których ściągalność jest wątpliwa. Kwota nierozliczonych sald Emitenta na dzień 31 stycznia 2016 roku od podmiotów powiązanych wyniosła 83 893 241,48 zł, a zobowiązań 15 526 324,63 zł.

<b>Stan na dzień 31.01.2016 rok</b>	<b>Należności (zł)</b>	<b>Odpis aktualizujący należności</b>	<b>Zobowiązania (zł)</b>
Gremi sp. z o.o.	76 090 373,50	0,00	9 483 627,89
Dragmor sp. z o.o.	7 800 384,32	0,00	0,00
Gremi Inwestycje SA	2 483,66	0,00	6 015 890,41
KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.	0,00	0,00	26 806,33

Źródło: Emitent



## 5. INFORMACJE DODATKOWE – SPRAWOZDANIE PRO-FORMA



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 niezależnego biegłego rewidenta o kompilacji informacji finansowych pro forma zamieszczonych w memorandum informacyjnym

Dla Zarządu KCI SA z siedzibą w Krakowie.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których celem było wydanie raportu o kompilacji informacji finansowych pro forma („Informacje Finansowe Pro Forma”) KCI SA („Emitent”), sporządzonych przez Zarząd KCI SA („Zarząd”). Na Informacje Finansowe Pro Forma składają się: skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 30 września 2015 roku, skonsolidowane i jednostkowe rachunki zysków i strat pro forma oraz skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania z całkowitych dochodów pro forma za okresy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku, a także objaśnienia do korekt pro forma i dodatkowe informacje, zamieszczone w memorandum informacyjnym.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane dla celów memorandum informacyjnego, sporządzonego w związku z ofertą publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA 168.289.088 akcji KCI SA serii G, dokonywaną w związku z planowanym połączeniem KCI SA z siedzibą w Krakowie ze spółką Gremi Media SA z siedzibą w Warszawie.

Przyjęte przez Zarząd i mające zastosowanie kryteria procesie kompilacji Informacji Finansowych Pro Forma zostały określone w Rozdziale 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 28 sierpnia 2013 roku, poz. 988) („Rozporządzenie”).

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja opisana w Informacjach Finansowych Pro Forma, polegająca na planowanym połączeniu KCI SA ze spółką Gremi Media SA mogłaby hipotetycznie wpłynąć na historyczne informacje finansowe prezentowane przez Emitenta za okresy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku, gdyby planowane połączenie miało miejsce 1 stycznia 2014 roku. Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone według zasad rachunkowości, które Emitent, zgodnie z par. 13 pkt. 7 Rozporządzenia, przyjmie w stosunku do następnego sprawozdania finansowego. Informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celach ilustracyjnych, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej i wyników Spółki ani jej Grupy Kapitałowej.

Źródłem informacji na temat sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KCI i jej wyników finansowych, wykorzystanych przez Zarząd przy sporządzeniu Informacji Finansowych Pro Forma były:

- niezbadane i niepodlegające przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KCI SA za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku, zawierające kwartalną skróconą informację finansową spółki KCI SA;
- niezbadane i niepodlegające przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Gremi Media SA za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku, zawierające kwartalną skróconą informację finansową spółki Gremi Media SA;

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 30-415, ul. Wadowicka 8a, 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.



- zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe spółki Gremi Media SA za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku;
- zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Jupiter SA za 2014 rok;
- podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KCI SA za I półrocze 2015 roku wraz ze skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniem KCI SA.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego KCI SA za I półrocze 2015 roku zawierał objaśnienie o następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż wskutek nabycia przez KCI SA w pierwszym półroczu 2015 roku kontroli nad grupą kapitałową, w której jednostką dominującą jest Presspublica Sp. z o.o., oraz objęcia tej grupy konsolidacją metodą pełną, Spółka Dominująca wykazała w swoim śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywa niematerialne w postaci znaków towarowych „Rzeczpospolita”, „Uważam Rze” oraz „Parkiet” o łącznej wartości 237.771 tys. zł oraz wartość firmy w kwocie 70.240 tys. zł. Wycena wymienionych znaków oraz wartości firmy ustalona została w znacznym stopniu w oparciu o przewidywane przyszłe wyniki spółek przejętej Grupy oraz oczekiwany wzrost rentowności i tym samym uzależniona jest od realizacji przyjętych założeń. Objaśnienie okoliczności nabycia kontroli, zasad rozliczenia połączenia oraz wyceny nabytych aktywów niematerialnych zostało ujęte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach w sprawozdaniu finansowym.”

#### **Odpowiedzialność Zarządu Emitenta za Informacje Finansowe Pro Forma**

Za kompilację Informacji Finansowych Pro Forma zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu odpowiedzialny jest Zarząd KCI SA.

#### **Nasza odpowiedzialność**

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii, zgodnie z wymogami określonymi w par. 13 pkt. 11 Rozporządzenia, czy kompilacja Informacji Finansowych Pro Forma została przygotowana przez Zarząd, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Rozporządzeniem.

Prace przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3420 „Raporty poświadczające o kompilacji informacji finansowych pro forma zamieszczanych w prospektach emisyjnych”, wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych,
- Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych / skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających”, wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Standardy te wymagają od nas stosowania się do wymogów etycznych, a także zaplanowania i przeprowadzenia procedur niezbędnych do uzyskania wystarczającej pewności, że Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane przez Zarząd, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Rozporządzeniem.

Dla celów niniejszych prac poświadczających nie przyjmujemy odpowiedzialności za aktualizację lub ponowne wydanie jakichkolwiek raportów lub opinii o historycznych informacjach finansowych wykorzystanych do opracowania Informacji Finansowych Pro Forma. W trakcie niniejszych prac poświadczających, nie przeprowadziliśmy też badania ani przeglądu informacji finansowych wykorzystanych w procesie kompilacji Informacji Finansowych Pro Forma.



Informacje finansowe pro forma zamieszczane są w memorandum informacyjnym wyłącznie dla zilustrowania wpływu znaczącego zdarzenia lub transakcji na nieskorygowane informacje finansowe jednostki tak, jak gdyby zdarzenie lub transakcja miały miejsce na wcześniejszą datę określoną dla celów ilustracji. W związku z tym nie możemy wyrazić opinii na temat tego czy rzeczywiste efekty zdarzenia lub transakcji na dzień i za okresy zakończone 31 grudnia 2014 roku oraz 30 września 2015 roku byłyby zgodne z zaprezentowanymi.

Prace poświadczające, których celem jest wydanie raportu na temat tego, czy uzyskano wystarczającą pewność, że informacje finansowe pro forma zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z mającymi zastosowanie kryteriami, obejmują przeprowadzenie procedur służących ocenie, czy mające zastosowanie kryteria przyjęte przez Zarząd w procesie kompilacji informacji finansowych pro forma dostarczają racjonalnej podstawy do przedstawienia istotnych efektów bezpośrednio wynikających ze zdarzenia lub transakcji oraz uzyskania wystarczających podstaw do stwierdzenia, że:

- korekty pro forma zostały prawidłowo ujęte zgodnie z tymi kryteriami,
- Informacje Finansowe Pro Forma prawidłowo odzwierciedlają ujęcie powyższych korekt w odniesieniu do nieskorygowanych informacji finansowych.

Dobór procedur uzależniony jest od naszego osądu, przy uwzględnieniu naszej wiedzy na temat jednostki, zdarzenia lub transakcji skutkujących koniecznością kompilacji informacji finansowych pro forma oraz innych okoliczności mających wpływ na nasze prace poświadczające.

Nasze prace obejmowały również ogólną ocenę prezentacji Informacji Finansowych Pro Forma.

Uważamy, że otrzymane przez nas dowody dostarczają wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

#### Opinia

Naszym zdaniem:

- a) informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej w nich podstawie,
- b) podstawa ta jest spójna z zasadami rachunkowości, które Emitent przyjmie w stosunku do następnego sprawozdania finansowego.

Katowice, 16 grudnia 2015

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Nr ewidencyjny 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający prace poświadczające:

Rafał Domicz  
Biegły Rewident  
nr ewid. 12115

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident  
nr ewid. 90004

**INFORMACJE FINANSOWE  
PRO FORMA  
SPÓŁKI KCI SA  
NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU ORAZ 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
ORAZ ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU  
I ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

**1. Informacje finansowe pro forma – charakterystyka transakcji**

W dniu 1 października 2015 r. (raport bieżący KCI S.A. nr 110/2015) Emitent podjął decyzję o zamiarze połączenia KCI S.A. (jako Spółka Przejmująca) z Gremi Inwestycje S.A. (jako Spółka Przejmowana). W raporcie bieżącym nr 116/2015 opublikowanym w dniu 30 października 2015 r. Emitent przekazał plan połączenia KCI S.A. oraz Gremi Inwestycje S.A., uzgodniony i podpisany przez Zarządy obydwu Spółek w dniu 30 października 2015 r.

Planowane połączenie nastąpi w drodze przejścia przez KCI S.A. spółki Gremi Inwestycje S.A. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w drodze emisji akcji, które Spółka Przejmująca przyzna Uprawnionym Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

**2. Podstawa sporządzenia informacji finansowych pro forma**

Podstawą sporządzenia informacji finansowych pro forma, zgodnie z Rozdziałem 2 § 14.1. „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. z dnia 28 sierpnia 2013 r., poz. 988)”, jest złożona historia finansowa spółki KCI S.A.

Za informacje finansowe pro forma zamieszczone w niniejszym dokumencie odpowiada Zarząd KCI S.A. Informacje finansowe pro forma zawierają wszystkie informacje dostępne Zarządowi KCI S.A., które są istotne dla oceny informacji finansowych pro forma.

Spójność podstawy opracowania informacji finansowych pro forma z odpowiednim zbiorem zasad rachunkowości były przedmiotem weryfikacji przez niezależnego biegłego rewidenta na podstawie:

- Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych nr 3420 „Raporty poświadczające na temat procesu kompilacji informacji finansowych pro forma zamieszczanych w prospektach emisyjnych” wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych,
- Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/ skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających” wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- par. 13 pkt. 11 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. z dnia 28 sierpnia 2013 r., poz. 988).

Raport z przeprowadzonej weryfikacji został zamieszczony w niniejszym memorandum informacyjnym.

**3. Cel sporządzenia informacji finansowych pro forma**

Mimo, iż planowane połączenie KCI S.A. z Gremi Inwestycje S.A. nie spowoduje znaczącej zmiany brutto zgodnie z Rozdziałem 2 § 13.1. „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. z dnia 28 sierpnia 2013 r., poz. 988)” (dalej „Rozporządzenie”), Zarząd KCI S.A. zdecydował się na sporządzenie oraz umieszczenie w Memorandum Informacyjnym informacji finansowych pro forma w związku ze złożoną historią finansową spółki KCI S.A. celem zilustrowania jak planowana transakcja połączenia KCI S.A. z Gremi Inwestycje S.A. wpłynie na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową grupy kapitałowej KCI. W ocenie Zarządu KCI S.A. informacje finansowe pro forma wpłyną na większą transparentność procesu Połączenia i pozwolą w większym stopniu przeanalizować i ocenić skutki planowanego Połączenia.

Informacje finansowe pro forma sporządzone zostały w związku z ofertą publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 168.289.088 (słownie: sto sześćdziesiąt osiem milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy osiemdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,03 PLN (słownie: trzy grosze) każda („Akcje Emisji Połączeniowej”, „Akcje Połączeniowe”, „Akcje Oferowane”), dokonywaną w związku z połączeniem KCI S.A. z siedzibą w Krakowie ze spółką Gremi Inwestycje S.A. z siedzibą w Krakowie na podstawie Planu Połączenia.

W sytuacji planowanego połączenia KCI SA z Gremi Inwestycje S.A., rozliczonego w oparciu o wskazane niżej zasady rachunkowości, nie nastąpi znacząca zmiana w skonsolidowanej informacji pro forma Grupy Kapitałowej KCI S.A., ponieważ przez cały okres objęty informacją finansową pro forma (tj. od 1 stycznia 2014 r.) spółka Gremi Inwestycje S.A. była konsolidowana metodą pełną przez Grupę Kapitałową KCI S.A., a wcześniej przez Grupę Kapitałową Jupiter S.A.

W celu pełniejszego przedstawienia skutków planowanej transakcji, Zarząd KCI uznał, że zaprezentuje zarówno skonsolidowane jak i jednostkowe informacje finansowe pro forma.

Informacje finansowe pro forma obejmujące:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma sporządzone na dzień 30 września 2015 r.
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r.
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r.
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma sporządzone na dzień 30 września 2015 r.
- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r.
- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r.
- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu zmian na sytuację majątkową, finansową oraz osiągnięty wynik finansowy Grupy Kapitałowej KCI S.A. oraz spółki KCI S.A. wynikających z planowanej transakcji połączenia KCI S.A. z Gremi Inwestycje S.A.

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i dotyczą sytuacji hipotetycznej, która prezentuje dane finansowe Grupy Kapitałowej KCI S.A. oraz spółki KCI S.A., tak jakby połączenie KCI S.A. ze spółką Gremi Inwestycje S.A. nastąpiło na dzień 1 stycznia 2014 r. Zaprezentowane informacje finansowe pro forma nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Grupy Kapitałowej KCI S.A. jak i spółki KCI S.A.

#### **4. Źródła informacji finansowych pro forma**

Prezentowane informacje finansowe pro forma dotyczą Grupy Kapitałowej KCI S.A. oraz spółek KCI S.A. i Gremi Inwestycje S.A.

Źródła informacji, stanowiące podstawę sporządzenia informacji finansowych pro forma:

- „Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KCI S.A. za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 r. zawierające kwartalną skróconą informację finansową spółki KCI S.A.”, opublikowane raportem okresowym dnia 12 listopada 2015 r. Sprawozdanie to nie podlegało przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.
- „Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Gremi Media S.A. za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 r.”, zawierające kwartalną skróconą informację finansową spółki Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio Gremi Media S.A.), opublikowane raportem bieżącym dnia 6 listopada 2015 r. Sprawozdanie to nie podlegało przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

- „Sprawozdanie finansowe Gremi Media S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta”, opublikowane raportem okresowym dnia 21 kwietnia 2015 r.
- „Plan połączenia” dotyczący połączenia KCI S.A. i Gremi Inwestycje S.A. uzgodniony w dniu 30 października 2015 r., opublikowany raportem bieżącym nr 116/2015 przez Emitenta w dniu 30 października 2015 r.
- „Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KCI S.A. za I półrocze 2015 r. wraz z skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniem KCI S.A.”, opublikowane raportem okresowym dnia 28 sierpnia 2015 r. Sprawozdanie to podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Jupiter SA za rok 2014 wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta, opublikowane raportem okresowym dnia 30 kwietnia 2015 r.

Niniejsze informacje finansowe pro forma zostały sporządzone również w oparciu o opisane w odrębnych punktach źródła informacji, transakcje oraz zasady i dodatkowe objaśnienia do korekt pro forma.

## 5. Zasady sporządzania informacji finansowych pro forma

### Zasady (polityka) rachunkowości

Niemniejsze informacje finansowe pro forma przygotowane zostały zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta w stosunku do następnego sprawozdania finansowego.

Wszystkie dane finansowe zawarte w informacjach finansowych pro forma, o ile nie wskazano inaczej, zostały wyrażone w tys. zł.

### Planowane połączenie jednostek gospodarczych

Międzynarodowe Standardy Rachunkowości co do zasady nakazują stosowanie metody przejścia dla celów rozliczenia połączeń jednostek. Metoda przejścia wymaga zidentyfikowania jednostki przejmującej, ustalenia dnia przejścia, ujęcia i wyceny możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów, przejętych zobowiązań oraz wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz ujęcia i wyceny wartości firmy lub zysku z okazynego nabycia.

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 3, regulujący zasady stosowania metody przejścia, nie ma zastosowania m.in. do połączeń jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą.

W przypadku planowanej transakcji akcjonariusze KCI S.A., realizując wyżej opisane połączenie posiadają kontrolę nad spółkami, które podlegają łączeniu i nie utracą tej kontroli w wyniku przeprowadzonej operacji.

Zgodnie z wytycznymi zawartymi w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr 8, w przypadku braku MSSF mających bezpośrednie zastosowanie do danej transakcji, innego zdarzenia lub warunku, kierownictwo jednostki kieruje się osądem przy opracowywaniu i stosowaniu zasad (polityki) rachunkowości, które prowadzą do uzyskania informacji, które są:

- a) przydatne dla użytkowników w procesie podejmowania decyzji gospodarczych; oraz
- b) wiarygodne, czyli takie, dzięki którym sprawozdanie finansowe:
  - wiernie przedstawia sytuację finansową i wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne jednostki;
  - odzwierciedla ekonomiczną treść transakcji, innych zdarzeń i warunków, a nie tylko formę prawną;
  - jest obiektywne, czyli bezstronne;
  - jest zgodne z zasadą ostrożnej wyceny; oraz
  - jest kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Zdaniem Zarządu Emitenta metodą rozliczenia opisywanego połączenia dla celów jednostkowego sprawozdania finansowego KCI S.A., która spełnia wymienione kryteria jest metoda oparta o metodę łączenia udziałów, regulowaną w przepisach ustawy o rachunkowości.

Planowane połączenie jednostek nie wpływa na wycenę aktywów i zobowiązań jednostki przejmującej, a w wyniku rozliczenia planowanego połączenia nie ujmuje się też żadnych dodatkowych aktywów czy zobowiązań jednostki przejmującej.

Generalna zasada zastosowania metody łączenia udziałów polega na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wzajemnych wyłączeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, na którą przechodzi majątek przejętej spółki, zawiera dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy, określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Rozliczenie planowanego połączenia metodą łączenia udziałów Spółka KCI SA przeprowadziła w następujący sposób:

- obok danych finansowych KCI SA zestawiono dane finansowe Gremi Inwestycje SA. tj. aktywa i pasywa według wartości wynikającej z ksiąg spółki przejmowanej po uprzednim doprowadzeniu ich do porównywalności i ujednoczeniu zasad rachunkowości,
- dokonano wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów operacji gospodarczych dokonanych w danym roku obrotowym oraz posiadanych akcji w spółce przejmowanej.
- dokonano wyłączenia kapitału podstawowego spółki przejmowanej, oraz dokonano wyłączenia wartości udziałów w spółce przejmowanej posiadanych przez spółkę przejmującą, Różnica pomiędzy aktywami netto Spółki Przejmowanej a wartością bilansową udziałów w spółce przejmowanej posiadanych przez spółkę przejmującą została odniesiona w pozostałe kapitały własne.

Dane zawarte w jednostkowych informacjach finansowych proforma zostały przekształcone tak, jakby połączenie nastąpiło na początek porównywalnego okresu, tj na dzień 1 stycznia 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe KCI SA, stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, obejmuje konsolidowane metodą pełną dane finansowe spółki Gremi Inwestycje SA. Ze względu na fakt, iż w 2015 roku nastąpiło połączenie spółek KCI SA oraz Jupiter SA, rozpoznane jako połączenie odwrotne, w którym to Jupiter SA była jednostką przejmującą z rachunkowego punktu widzenia i jednostką przejmowaną z prawnego punktu widzenia, skonsolidowane sprawozdanie finansowe KCI SA po połączeniu z Jupiter SA stanowi kontynuację skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki przejmującej z rachunkowego punktu widzenia, tj. Jupiter SA.

Metoda przejścia została zastosowana dla celów rozliczenia połączenia na moment objęcia kontroli przez Jupiter SA nad Gremi Inwestycje SA w okresie wcześniejszym niż okresy prezentowane w niniejszych informacjach finansowych pro forma.

W związku z powyższym skonsolidowane sprawozdanie finansowe KCI SA na dzień 30.09.2015 r. oraz sprawozdania finansowe Jupiter SA sporządzane za okresy od dnia objęcia kontroli nad Gremi Inwestycje SA do dnia 31.12.2014 zawierają już skutki rozliczenia tego połączenia oraz wyłączenia transakcji wewnątrz grupy kapitałowej.

Planowane połączenie prawne pomiędzy KCI SA i jej spółką zależną, tj. Gremi Inwestycje SA, w związku z wcześniejszym objęciem kontroli nad tą spółką, nie stanowi zatem połączenia w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3.

W konsekwencji, korekty w skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma, dotyczą jedynie zmiany struktury kapitałów własnych, wynikającej z planowanej transakcji z akcjonariuszami mniejszościowymi.

## **6. Informacje finansowe pro forma**

### **6.1 Założenia do korekt**

Z uwagi na fakt, iż w dniu 16 grudnia 2015 r. zgodnie z pkt 9 Planu Połączenia spółka KCI S.A. nabyła wszystkie akcje od Akcjonariusza Gremi Inwestycje S.A. (poprzednio Gremi Media S.A) posiadającego 10 000 akcji imiennych Spółki Przejmowanej uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 5:1, ziszczyły się warunki (w Planie połączenia określone mianem „Wariat I”), zgodnie z którymi przyjęto następujące założenia do sporządzenia niniejszej informacji finansowej pro forma:

1. W celu przeprowadzenia połączenia KCI z Gremi Inwestycje, kapitał zakładowy KCI S.A. zostanie podwyższony o kwotę 5 048 672,64 zł w drodze emisji 168 289 088 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,03 zł każda.
2. Akcje emisji połączeniowej zostaną wydane w procesie połączenia KCI z Gremi Inwestycje akcjonariuszom Jednostki Przejmowanej innym niż Spółka Przejmująca, według stosunku wymiany i na zasadach szczegółowo określonych w Planie połączenia i nie wymagają ani objęcia ani opłacenia.

3. Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej innym niż Spółka Przejmująca zostaną wypłacone dopłaty, o których mowa w art. 492 § 2 k.s.h. w wysokości i na zasadach szczegółowo opisanych w Planie Połączenia. Łączna wysokość przedmiotowych dopłat wynosi 26 295,17 zł, a ich wypłata następuje z kapitału zapasowego KCI.
4. Odkupione akcje spółki Gremi Inwestycje S.A. uprzywilejowane co do głosu w stosunku 5:1 wyceniono według kursu na dzień 1 stycznia 2014 r. tj. 2,05 zł w łącznej kwocie 20 500,00 zł. Wartość ta ma charakter wyłącznie prezentacyjny i nie jest równa transakcji kupna przedmiotowych akcji z dnia 16 grudnia 2015 r.

**6.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 września 2015 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. wraz z objaśnieniami do korekt pro forma**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 września 2015 r.	Nieskorygowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej KCI S.A.	Korekty pro forma 2015 s	Informacje finansowe pro forma
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 099	-26	2 073
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	19	0	19
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	235	0	235
Zapasy	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	111 752	0	111 752
Grupa aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	40 792	0	40 792
Nieruchomości inwestycyjne	133 448	0	133 448
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	2 173	0	2 173
Wartości niematerialne	314 165	0	314 165
Wartość firmy	70 240	0	70 240
Inne wartości niematerialne	243 925	0	243 925
Rzeczowe aktywa trwałe	8 902	0	8 902
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 245	0	2 245
Inne aktywa	0	0	0
<b>Aktywa, razem</b>	<b>615 830</b>	<b>-26</b>	<b>615 804</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	64 352	21	64 373
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	32 923	0	32 923
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	44 964	0	44 964
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57 054	0	57 054
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	2 796	0	2 796
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>202 089</b>	<b>21</b>	<b>202 110</b>
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:</b>	<b>340 162</b>	<b>10 949</b>	<b>351 111</b>
Kapitał podstawowy	52 560	5 049	57 609
Akcje własne	-2 027	0	-2 027
Pozostałe kapitały	266 004	28 207	294 211
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty	23 625	-22 307	1 318
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	-10 186	-22 510	-32 696
Zysk (strata) netto	33 811	203	34 014
Udziały niekontrolujące	73 579	-10 996	62 583
<b>Kapitał własny, razem</b>	<b>413 741</b>	<b>-47</b>	<b>413 694</b>
<b>Pasywa, razem</b>	<b>615 830</b>	<b>-26</b>	<b>615 804</b>



Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r.	Nieskorygowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej KCI S.A.	Korekty pro forma	Informacje finansowe pro forma
		2015 s	
<b>Przychody i zyski</b>	<b>75 502</b>	<b>0</b>	<b>75 502</b>
Przychody i zyski z inwestycji	32 826	0	32 826
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	41 255	0	41 255
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	1 346	0	1 346
Dodatnie różnice kursowe	75	0	75
<b>Koszty i straty</b>	<b>-70 886</b>	<b>0</b>	<b>-70 886</b>
Koszty i straty z inwestycji	-21 783	0	-21 783
Koszty operacyjne	-42 708	0	-42 708
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-1 046	0	-1 046
Rezerwy i utrata wartości	-2 422	0	-2 422
Ujemne różnice kursowe	15	0	15
Pozostałe koszty finansowe	-2 942	0	-2 942
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 616</b>	<b>0</b>	<b>4 616</b>
Pozostałe przychody finansowe	24 181	0	24 181
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	834	0	834
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>29 631</b>	<b>0</b>	<b>29 631</b>
Podatek dochodowy	4 734	0	4 734
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>34 365</b>	<b>0</b>	<b>34 365</b>
Przypisany:			
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>33 811</b>	<b>203</b>	<b>34 014</b>
Do udziałów niekontrolujących	554	-203	351

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r.	Nieskorygowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej KCI S.A.	Korekty pro forma	Informacje finansowe pro forma
		2015 s	
<b>Skonsolidowany zysk/strata netto</b>	<b>34 365</b>	<b>0</b>	<b>34 365</b>
Inne całkowite dochody:			
Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski po spełnieniu określonych warunków			
- Korekty błędów	0	0	0
- Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-721	0	-721
- Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	0	0
- Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0
- Pozostałe dochody	666	0	666
- Podatek dochodowy	0	0	0
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty			
- Pozostałe dochody	0	0	0
- Podatek dochodowy	0	0	0
<b>Razem inne całkowite dochody netto</b>	<b>-55</b>	<b>0</b>	<b>-55</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>34 310</b>	<b>0</b>	<b>34 310</b>
Przypisane:			
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>33 756</b>	<b>203</b>	<b>33 959</b>
Do udziałów niekontrolujących	554	-203	351

**Korekta nr 2015 s**

<b>Pozycja</b>	<b>Kwota</b>	<b>Wyjaśnienie korekty</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-26	Korekta dotyczy opłacenia dopłat (opisane w założeniach do korekt pkt 3).
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	Korekta wynika z ujęcia zobowiązania z tytułu nabycia uprzywilejowanych akcji Gremi Inwestycje S.A. w kwocie 21 tys. zł (opisane w założeniach do korekt pkt 4).
Kapitał podstawowy	5 049	Korekta kapitału zakładowego wynika z podwyższenia kapitału zakładowego KCI w drodze emisji akcji serii G + 5 049 tys. zł (opisane w założeniach do korekt pkt 1),
Pozostałe kapitały	28 207	Korekta pozostałych kapitałów wynika z : <ul style="list-style-type: none"> <li>• ujęcia dopłat -26 tys. zł (opisane w założeniach do korekt pkt 3),</li> <li>• ujęcia kapitału zapasowego w kwocie 929 tys. zł wynikającego z połączenia KCI i Gremi Inwestycje S.A. tj. różnicy pomiędzy sumą aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej (na skutek wyłączenia wartości kapitału dotychczas konsolidowanego metodą pełną ),</li> <li>• Ujęcia kapitału zapasowego i kapitału rezerwowego Gremi Inwestycje S.A. wyłączonego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dniu objęcia kontroli nad Gremi Inwestycje S.A., związku z konsolidacją spółki metodą pełną w kwocie 27 304 tys. zł.</li> </ul>
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	-22 510	Korekta pozycji wynika z: <ul style="list-style-type: none"> <li>• odwrócenia zysków zatrzymanych z lat ubiegłych przypadających na udziały niekontrolujące, w związku z ujmowaniem Grupy Kapitałowej Gremi Media S.A. metodą pełną w kwocie 10 793 tys. zł,</li> <li>• odwrócenia pozostałych zysków zatrzymanych z lat ubiegłych w związku z ujmowaniem Grupy Kapitałowej Gremi Media S.A. metodą pełną w kwocie -33 303 tys. zł.</li> </ul>
Zysk (strata) netto	203	Korekta dotyczy eliminacji zysku przypadającego na udziały niekontrolujące, w związku z ujmowaniem Grupy Kapitałowej Gremi Media S.A. metodą pełną w kwocie 203 tys. zł
Udziały niekontrolujące	-10 996	Korekta dotyczy eliminacji kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące (od momentu objęcia kontroli), w związku z ujmowaniem Grupy Kapitałowej Gremi Media S.A. metodą pełną w kwocie -10 996 tys. zł
Zysk (strata) netto przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	203	Opisane powyżej w pozycji „Zysk (strata) netto”
Zysk (strata) netto przypisane udziałom niekontrolującym	-203	Opisane powyżej w pozycji „Zysk (strata) netto”

**6.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wraz z objaśnieniami do korekt pro forma**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31 grudnia 2014 r.	Nieskorygowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej KCI S.A.	Korekty pro forma 2014 s	Informacje finansowe pro forma
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	230	-26	204
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	140	0	140
Zapasy	1 151	0	1 151
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	100 096	0	100 096
Grupa aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	9 974	0	9 974
Nieruchomości inwestycyjne	161 291	0	161 291
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	108 936	0	108 936
Wartości niematerialne	7 617	0	7 617
Wartość firmy	3 451	0	3 451
Inne wartości niematerialne i prawne	4 166	0	4 166
Rzeczowe aktywa trwałe	4	0	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 273	0	1 273
Inne aktywa	0	0	0
<b>Aktywa, razem</b>	<b>390 712</b>	<b>-26</b>	<b>390 686</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45 813	21	45 834
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	293	0	293
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	44 540	0	44 540
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 962	0	20 962
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	0	0	0
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>111 608</b>	<b>21</b>	<b>111 629</b>
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:</b>	<b>257 773</b>	<b>10 746</b>	<b>268 519</b>
Kapitał podstawowy	41 642	5049	46 691
Akcje własne	0	0	0
Pozostałe kapitały	77 127	28 207	105 334
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty	139 004	-22 510	116 494
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	143 425	-22 930	120 495
Zysk (strata) netto	-4 421	420	-4 001
Udziały niekontrolujące	21 331	-10 793	10 538
<b>Kapitał własny, razem</b>	<b>279 104</b>	<b>-47</b>	<b>279 057</b>
<b>Pasywa, razem</b>	<b>390 712</b>	<b>-26</b>	<b>390 686</b>

\* W 2015 r. spółka KCI S.A. połączyła się m.in. ze spółką Jupiter S.A. Połączenie tych jednostek zostało rozliczone metodą przejęcia i zostało zidentyfikowane jako połączenie odwrotne. W efekcie rozliczenia połączenia odwrotnego w kolejnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym następuje kontynuacja sprawozdań finansowych spółki przejmującej z rachunkowego punktu widzenia i będącej równocześnie spółką przejmowaną z prawnego punktu widzenia, tj. Jupiter S.A.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.	Nieskorygowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej KCI S.A.	Korekty pro forma 2014 s	Informacje finansowe pro forma
<b>Przychody i zyski</b>	<b>25 745</b>	<b>0</b>	<b>25 745</b>
Przychody i zyski z inwestycji	14 250	0	14 250
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	10 844	0	10 844
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	651	0	651
Dodatnie różnice kursowe	0	0	0
<b>Koszty i straty</b>	<b>-20 348</b>	<b>0</b>	<b>-20 348</b>
Koszty i straty z inwestycji	-1 287	0	-1 287
Koszty operacyjne	-18 272	0	-18 272
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-754	0	-754
Rezerwy i utrata wartości	0	0	0
Ujemne różnice kursowe	0	0	0
Pozostałe koszty finansowe	-35	0	-35
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 397</b>	<b>0</b>	<b>5 397</b>
Pozostałe przychody finansowe	0	0	0
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-7 462	0	-7 462
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 065</b>	<b>0</b>	<b>-2 065</b>
Podatek dochodowy	44	0	44
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-2 021</b>	<b>0</b>	<b>-2 021</b>
Przypisany:			
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>-4 421</b>	<b>420</b>	<b>-4 001</b>
Do udziałów niekontrolujących	2 400	-420	1 980

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.	Nieskorygowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej KCI S.A.	Korekty pro forma 2014 s	Informacje finansowe pro forma
<b>Skonsolidowany zysk/strata netto</b>	<b>-2 021</b>	<b>0</b>	<b>-2 021</b>
Inne całkowite dochody:			
Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski po spełnieniu określonych warunków			
- Korekty błędów	0	0	0
- Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	327	0	327
- Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	0	0
- Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0
- Pozostałe dochody	0	0	0
- Podatek dochodowy	0	0	0
- Pozostałe dochody	0	0	0
- Podatek dochodowy	0	0	0
<b>Razem inne całkowite dochody netto</b>	<b>327</b>	<b>0</b>	<b>327</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-1 694</b>	<b>0</b>	<b>-1 694</b>
Przypisane:	0	0	0
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>-4 094</b>	<b>420</b>	<b>-3 674</b>
Do udziałów niekontrolujących	2 400	-420	1 980

Dla celów planowanego połączenia, zgodnie z zasadami metody łączenia udziałów dokonano następujących korekt:

**Korekta nr 2014 s**

Pozycja	Kwota	Wyjaśnienie korekty
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-26	Korekta dotyczy opłacenia dopłat (opisane w założeniach do korekt pkt 3).
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	Korekta wynika z ujęcia zobowiązania z tytułu nabycia uprzywilejowanych akcji Gremi Inwestycje S.A. w kwocie 21 tys. zł (opisane w założeniach do korekt pkt 4).
Kapitał podstawowy	5 049	Korekta kapitału zakładowego wynika z podwyższenia kapitału zakładowego KCI w drodze emisji akcji serii G + 5 049 tys. zł (opisane w założeniach do korekt pkt 1),
Pozostałe kapitały	28 207	Korekta pozostałych kapitałów wynika z : <ul style="list-style-type: none"> <li>• ujęcia dopłat -26 tys. zł (opisane w założeniach do korekt pkt 3), ujęcia kapitału zapasowego w kwocie 929 tys. zł wynikającego z połączenia KCI i Gremi Inwestycje S.A. tj. różnicy pomiędzy sumą aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej (na skutek wyłączenia wartości kapitału dotychczas konsolidowanego metodą pełną ),</li> <li>• ujęcia kapitału zapasowego Gremi Inwestycje S.A. wyłączonego w skonsolidowanym sprawozdaniu w dniu rozpoczęcia wywierania kontroli nad Gremi Inwestycje, w związku z konsolidacją spółki metodą pełną w kwocie 27 304 tys. zł.</li> </ul>
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	-22 930	Korekta pozycji wynika z : <ul style="list-style-type: none"> <li>• eliminacji zysków zatrzymanych z lat ubiegłych przypadających na udziały niekontrolujące, w związku z ujmowaniem Grupy Kapitałowej Gremi Media S.A. metodą pełną w kwocie 10 373 tys. zł,</li> <li>• eliminacji pozostałych zysków zatrzymanych z lat ubiegłych w związku z ujmowaniem Grupy Kapitałowej Gremi Media S.A. metodą pełną w kwocie -33 303 tys. zł.</li> </ul>
Zysk (strata) netto	420	Korekta dotyczy eliminacji zysku przypadającego na udziały niekontrolujące, w związku z ujmowaniem Grupy Kapitałowej Gremi Media S.A. metodą pełną w kwocie 420 tys. zł
Udziały niekontrolujące	-10 793	Korekta dotyczy eliminacji kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące (od momentu objęcia kontroli), w związku z ujmowaniem Grupy Kapitałowej Gremi Inwestycje S.A. metodą pełną w kwocie -10 793 tys. zł
Zysk (strata) netto przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	420	Opisane powyżej w pozycji „Zysk (strata) netto”
Zysk (strata) netto przypisane udziałom niekontrolującym	-420	Opisane powyżej w pozycji „Zysk (strata) netto”

**6.4 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 września 2015 r. oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. wraz z objaśnieniami do korekt pro forma**

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 września 2015 r.	Nieskorygowane informacje finansowe			Suma KCI+GI	Korekty pro forma		Informacje finansowe pro forma
	KCI	Gremi Inwestycje	UMW*		1/2015j	2/2015j	
<b>Aktywa</b>							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	959	0	0	959	-26	0	933
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	19	0	0	19	0	0	19
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	170 275	42 342	9 541	222 158	-4 388	0	217 770
Zapasy	0	0	0	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	84 362	9 380	0	93 742	0	-2	93 740
Grupa aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	40 792	0	0	40 792	0	0	40 792
Nieruchomości inwestycyjne	133 448	0	0	133 448	0	0	133 448
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0	0	0	0	0
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0	0	0	0
Wartości niematerialne	15	216	0	231	0	0	231
Wartość firmy	0	0	0	0	0	0	0
Inne wartości niematerialne i prawne	15	216	0	231	0	0	231
Rzeczowe aktywa trwałe	3	0	0	3	0	0	3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 245	467	0	2 712	0	0	2 712
Inne aktywa	0	0	0	0	0	0	0
<b>Aktywa, razem</b>	<b>432 118</b>	<b>52 404</b>	<b>9 541</b>	<b>494 063</b>	<b>-4 414</b>	<b>-2</b>	<b>489 647</b>
<b>Zobowiązania</b>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40 634	1 134	0	41 768	21	-2	41 787
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	1 543	929	0	2 472	0	0	2 472
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	44 964	0	0	44 964	0	0	44 964
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 468	0	0	17 468	0	0	17 468
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	1 391	40	0	1 431	0	0	1 431
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>106 000</b>	<b>2 103</b>	<b>0</b>	<b>108 103</b>	<b>21</b>	<b>-2</b>	<b>108 122</b>
Kapitał podstawowy	52 560	10 914	0	63 474	-5 865	0	57 609
Akcje własne	-2 027	0	0	-2 027	0	0	-2 027
Pozostałe kapitały	297 381	27 305	9 541	334 227	1 430	982	336 639
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty	-21 796	12 082	0	-9 714	0	-982	-10 696
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	-45 425	10 835	0	-34 590	0	0	-34 590
Zysk (strata) netto	23 629	1 247	0	24 876	0	-982	23 894
<b>Kapitał własny, razem</b>	<b>326 118</b>	<b>50 301</b>	<b>9 541</b>	<b>385 960</b>	<b>-4 435</b>	<b>0</b>	<b>381 525</b>
<b>Pasywa, razem</b>	<b>432 118</b>	<b>52 404</b>	<b>9 541</b>	<b>494 063</b>	<b>-4 414</b>	<b>-2</b>	<b>489 647</b>

\*UMW- ujednoczenie metod wyceny.

Jednostkowy rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r.	Nieskorygowane informacje finansowe			Suma KCI+GI	Korekty pro forma		Informacje finansowe pro forma
	KCI	Gremi	UMW*		1/2015j	2/2015j	
		Inwestycje					
<b>Działalność kontynuowana</b>							
<b>Przychody i zyski</b>	<b>33 435</b>	<b>5 513</b>	<b>0</b>	<b>38 948</b>	<b>0</b>	<b>-1 047</b>	<b>37 901</b>
Przychody i zyski z inwestycji	27 974	1 470	0	29 444	0	-1 032	28 412
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	4 513	3 966	0	8 479	0	-15	8 464
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	948	77	0	1 025	0	0	1 025
Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0	0	0	0
<b>Koszty i straty</b>	<b>-31 319</b>	<b>-4 733</b>	<b>0</b>	<b>-36 052</b>	<b>0</b>	<b>65</b>	<b>-35 987</b>
Koszty i straty z inwestycji	-21 308	0	0	-21 308	0	0	-21 308
Koszty operacyjne	-6 646	-4 661	0	-11 307	0	15	-11 292
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-929	-42	0	-971	0	0	-971
Rezerwy i utrata wartości	-126	0	0	-126	0	0	-126
Ujemne różnice kursowe	-80	0	0	-80	0	0	-80
Pozostałe koszty finansowe	-2 230	-30	0	-2 260	0	50	-2 210
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 116</b>	<b>780</b>	<b>0</b>	<b>2 896</b>	<b>0</b>	<b>-982</b>	<b>1 914</b>
Pozostałe przychody finansowe	17 937	0	0	17 937	0	0	17 937
<b>Udział w zyskach/ (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>20 053</b>	<b>780</b>	<b>0</b>	<b>20 833</b>	<b>0</b>	<b>-982</b>	<b>19 851</b>
Podatek dochodowy	3 576	467	0	4 043	0	0	4 043
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>23 629</b>	<b>1 247</b>	<b>0</b>	<b>24 876</b>	<b>0</b>	<b>-982</b>	<b>23 894</b>

\*UMW- ujednoczenie metod wyceny.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r.	Nieskorygowane informacje finansowe			Suma KCI+GI	Korekty pro forma		Informacje finansowe pro forma
	KCI	Gremi	UMW*		1/2015j	2/2015j	
		Inwestycje					
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>23 629</b>	<b>1 247</b>	<b>0</b>	<b>24 876</b>	<b>0</b>	<b>-982</b>	<b>23 894</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>							
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski po spełnieniu określonych warunków</b>							
- Korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0
- Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	73 050	0	9 541	82 591	-673	982	82 900
- Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	0	0	0	0	0	0
- Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- Pozostałe dochody	665	0	0	665	0	0	665
- Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty</b>							
- Pozostałe dochody	0	0	0	0	0	0	0
- Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem inne całkowite dochody netto</b>	<b>73 715</b>	<b>0</b>	<b>9 541</b>	<b>83 256</b>	<b>-673</b>	<b>982</b>	<b>83 565</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>97 344</b>	<b>1 247</b>	<b>9 541</b>	<b>108 132</b>	<b>-673</b>	<b>0</b>	<b>107 459</b>

\*UMW- ujednoczenie metod wyceny.

Dla celów planowanego połączenia, zgodnie z zasadami metody łączenia udziałów dokonano następujących korekt:

#### Korekta nr 1/2015j

Pozycja	Kwota	Wyjaśnienie korekty
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-26	Korekta dotyczy opłacenia dopłat (opisane w założeniach do korekt pkt 3).
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-4 388	Korekta wynika z wyłączenia wartości 2 321 429 akcji Gremi Inwestycje S.A. będących w posiadaniu KCI na dzień 30.09.2015 r. i wycenionych w wartości rynkowej na dzień 30.09.2015 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	Korekta wynika z ujęcia zobowiązania z tytułu nabycia uprzywilejowanych akcji Gremi Inwestycje S.A. w kwocie 21 tys. zł (opisane w założeniach do korekt pkt 4).
Kapitał podstawowy	-5 865	Korekta kapitału zakładowego wynika z : <ul style="list-style-type: none"> <li>• podwyższenia kapitału zakładowego KCI w drodze emisji akcji serii G + 5 049 tys. zł (opisane w założeniach do korekt pkt 1),</li> <li>• wyłączenia kapitału zakładowego Gremi Inwestycje S.A. w kwocie - 10 914 tys. zł.</li> </ul>
Pozostałe kapitały	1 430	Korekta pozostałych kapitałów wynika z : <ul style="list-style-type: none"> <li>• ujęcia dopłat -26 tys. zł (opisane w założeniach do korekt pkt 3),</li> <li>• wyłączenia kapitału z aktualizacji wyceny w kwocie 1 613 tys. zł, dotyczącego akcji Gremi Inwestycje S.A. będących w posiadaniu KCI i ujętego w sprawozdaniu KCI na dzień 30.09.2015 r.,</li> <li>• ujęcia kapitału zapasowego w kwocie -157 tys. zł wynikającego z połączenia KCI i Gremi Inwestycje S.A. tj. różnicy pomiędzy sumą aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej (na skutek wyłączenia wartości kapitału zakładowego spółki której majątek został przeniesiony na inną spółkę).</li> </ul>
Inne całkowite dochody -Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-673	Wyłączenie skutków wyceny ujętej w innych całkowitych dochodach dotyczących akcji Gremi Inwestycje S.A. będących w posiadaniu KCI i ujętego w sprawozdaniu KCI za okres od dnia 1.01.2015 do dnia 30.09.2015 r. w kwocie - 673 tys. zł.

#### Korekta nr 2/2015j

Pozycja	Kwota	Wyjaśnienie korekty
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-2	Korekta pozycji dotyczy wyłączenia należności KCI z tytułu dostaw i usług (świadczonych na rzecz Gremi Inwestycje S.A.) według stanu na dzień 30.09.2015 r. w kwocie -2 tys. zł.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-2	Korekta pozycji dotyczy wyłączenia zobowiązań Gremi Inwestycje S.A. z tytułu dostaw i usług (świadczonych przez KCI) według stanu na dzień 30.09.2015 r. w kwocie -2 tys. zł.
Pozostałe kapitały	982	Opisane poniżej w pozycji „Inne całkowite dochody -Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”
Zysk (strata) netto	-982	Opisane poniżej w pozycji „Przychody i zyski z inwestycji”
Przychody i zyski z inwestycji	-1 032	Korekta pozycji wynika z : <ul style="list-style-type: none"> <li>• wyłączenia przychodów z tytułu odsetek od dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez KCI, będących w posiadaniu Gremi Inwestycje S.A. naliczonych w okresie od dnia 01.01.2015 r. do dnia 30.09.2015 r. w kwocie -50 tys. zł,</li> <li>• odwrócenia zysku ze sprzedaży papierów wartościowych (dotyczy transakcji z dnia 1.07.2015 r., w wyniku której pomiędzy Gremi Inwestycje S.A. a KCI S.A. została zawarta umowa datio in solutum, na mocy której KCI S.A. rozliczyła zobowiązanie wobec Gremi Inwestycje S.A. w zamian za przeniesienie na Gremi Inwestycje S.A.</li> </ul>



własności posiadanych 61 Udziałów Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.)) w kwocie -982 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i usług	-15	Korekta dotyczy wyłączenia przychodów z tytułu prowadzenia przez KCI na rzecz Gremi Media usług księgowych w okresie od dnia 01.01.2015 r. do dnia 30.09.2015 r. w kwocie -15 tys. zł.
Koszty operacyjne	15	Korekta dotyczy wyłączenia kosztów poniesionych przez Gremi Inwestycje z tytułu prowadzenia przez KCI usług księgowych w okresie od dnia 01.01.2015 r. do dnia 30.09.2015 r. w kwocie 15 tys. zł.
Pozostałe koszty finansowe	50	Korekta dotyczy wyłączenia kosztów odsetek od dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez KCI, będących w posiadaniu Gremi Inwestycje naliczonych w okresie od dnia 01.01.2015 r. do dnia 30.09.2015 r. w kwocie 50 tys. zł.
Inne całkowite dochody -Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	982	Korekta pozycji dotyczy odwrócenia ujęcia wyceny papierów wartościowych w kapitale z aktualizacji wyceny w związku z transakcją z dnia 1.07.2015 r., w wyniku której pomiędzy Gremi Inwestycje S.A. a KCI S.A. została zawarta umowa datio in solutum, na mocy której KCI S.A. rozliczyła zobowiązanie wobec Gremi Inwestycje S.A. w zamian za przeniesienie na Gremi Inwestycje S.A. własności posiadanych 61 Udziałów Gremi Media sp. z o.o. (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.) w kwocie 982 tys. zł

**6.5 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wraz z objaśnieniami do korekt pro forma**

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31 grudnia 2014 r.	Nieskorygowane informacje finansowe		Suma KCI+GI	Korekty pro forma		Informacje finansowe pro forma
	KCI*	Gremi Inwestycje		1/2014j	2/2014j	
<b>Aktywa</b>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	304	65	369	-26	0	343
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	19	0	19	0	0	19
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 130	8 670	9 800	0	0	9 800
Zapasy	1 441	0	1 441	0	0	1 441
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 875	40 492	77 367	0	-30	77 338
Grupa aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości inwestycyjne	91 183	0	91 183	0	0	91 183
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0	0	0	0
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0	0	0
Wartości niematerialne	15	449	464	0	0	464
Wartość firmy	0	0	0	0	0	0
Inne wartości niematerialne	15	449	464	0	0	464
Rzeczowe aktywa trwałe	15	0	15	0	0	15
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	139	0	139	0	0	139
Inne aktywa	0	0	0	0	0	0
<b>Aktywa, razem</b>	<b>131 121</b>	<b>49 677</b>	<b>180 798</b>	<b>-26</b>	<b>-30</b>	<b>180 742</b>
<b>Zobowiązania</b>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	85 433	623	86 056	4 936	-30	90 962
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	450	0	450	0	0	450
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0	0

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 102	0	6 102	0	0	6 102
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	1 339	0	1 339	0	0	1 339
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>93 324</b>	<b>623</b>	<b>93 947</b>	<b>4 936</b>	<b>-30</b>	<b>98 853</b>
Kapitał podstawowy	18 197	10 914	29 111	-5 865	0	23 246
Akcje własne	-234	0	-234	0	0	-234
Pozostałe kapitały	24 322	27 305	51 627	903	0	52 530
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty	-4 488	10 836	6 347	0	0	6 347
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	-15 415	9 626	-5 789	0	0	-5 789
Zysk (strata) netto	10 927	1 210	12 137	0	0	12 137
<b>Kapitał własny, razem</b>	<b>37 797</b>	<b>49 054</b>	<b>86 851</b>	<b>-4 962</b>	<b>0</b>	<b>81 889</b>
<b>Pasywa, razem</b>	<b>131 121</b>	<b>49 677</b>	<b>180 798</b>	<b>-26</b>	<b>-30</b>	<b>180 742</b>

\*W 2015 r. spółka KCI S.A. połączyła się ze spółkami KCI S.A. ze spółkami zależnymi: Centrum Zabłocie sp. z o.o., KCI Development sp. z o.o. Wrocławska sp. komandytowa oraz KCI Development sp. z o.o. Przy rozliczeniu opisanych połączeń zastosowano metodę łączenia udziałów, która skutkuje przekształceniem w sprawozdaniu finansowym danych porównawczych (m.in. wg stanu na 31 grudnia 2014 r.) w taki sposób, jakby połączenie nastąpiło na początek porównywalnego okresu. W związku z powyższym na potrzeby sporządzenia niniejszej informacji finansowej pro forma na dzień 31 grudnia 2014 r. przyjęto przekształcone dane, a szczegółowy sposób dokonania przekształceń został opisany punkcie 13.12.15 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KCI S.A. za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 r. zawierającego kwartalną skróconą informację finansową KCI S.A. ” opublikowanego raportem okresowym dnia 12 listopada 2015 r.

Jednostkowy rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r.	Nieskorygowane informacje finansowe			Korekty pro forma		Informacje finansowe pro forma
	KCI*	Gremi Inwestycje	Suma KCI+GI	1/2014j	2/2014j	
<b>Działalność kontynuowana</b>						
<b>Przychody i zyski</b>	<b>21 160</b>	<b>3 164</b>	<b>24 324</b>	<b>0</b>	<b>-144</b>	<b>24 180</b>
Przychody i zyski z inwestycji	9 682	2 938	12 620	0	0	12 620
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	10 612	0	10 612	0	-144	10 468
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	866	226	1 092	0	0	1 092
Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0	0	0
<b>Koszty i straty</b>	<b>-12 916</b>	<b>-1 954</b>	<b>-14 870</b>	<b>0</b>	<b>144</b>	<b>-14 726</b>
Koszty i straty z inwestycji	-1 739	-708	-2 447	0	0	-2 447
Koszty operacyjne	-9 119	-1 017	-10 136	0	144	-9 992
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-1 599	-197	-1 796	0	0	-1 796
Rezerwy i utrata wartości	-88	0	-88	0	0	-88
Ujemne różnice kursowe	-156	0	-156	0	0	-156
Pozostałe koszty finansowe	-215	-32	-247	0	0	-247
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 244</b>	<b>1 210</b>	<b>9 454</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 454</b>
Pozostałe przychody finansowe	407	0	407	0	0	407
<b>Udział w zyskach/ (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>8 651</b>	<b>1 210</b>	<b>9 861</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 861</b>
Podatek dochodowy	2 276	0	2 276	0	0	2 276
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>10 927</b>	<b>1 210</b>	<b>12 137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 137</b>

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r.	Nieskorygowane informacje finansowe			Korekty pro forma		Informacje finansowe pro forma
	KCI*	Gremi Inwestycje	Suma KCI+GI	1/2014j	2/2014j	
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>10 927</b>	<b>1 210</b>	<b>12 137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 137</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>						
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski po spełnieniu określonych warunków</b>						
- Korekty błędów	0	0	0	0	0	0
- Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	0	0	0	0	0
- Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0	0	0	0
- Pozostałe dochody	0	0	0	0	0	0
- Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty</b>						
- Pozostałe dochody	0	0	0	0	0	0
- Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0
<b>Razem inne całkowite dochody netto</b>	<b>10 927</b>	<b>1 210</b>	<b>12 137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 137</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>10 927</b>	<b>1 210</b>	<b>12 137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 137</b>

\*W 2015 r. spółka KCI S.A. połączyła się ze spółkami KCI S.A. ze spółkami zależnymi: Centrum Zabłocie sp. z o.o., KCI Development sp. z o.o. Wroclawska sp. komandytowa oraz KCI Development sp. z o.o. Przy rozliczeniu opisanych połączeń zastosowano metodę łączenia udziałów, która skutkuje przekształceniem w sprawozdaniu finansowym danych porównawczych (m.in. wg stanu na 31 grudnia 2014 r.) w taki sposób, jakby połączenie nastąpiło na początek porównywalnego okresu. W związku z powyższym na potrzeby sporządzenia niniejszej informacji finansowej pro forma za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. przyjęto przekształcone dane, a szczegółowy sposób dokonania przekształceń został opisany punkcie 13.12.15 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KCI S.A. za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 r. zawierającego kwartalną skróconą informację finansową KCI S.A. opublikowanego raportem okresowym dnia 12 listopada 2015 r.

Dla celów planowanego połączenia, zgodnie z zasadami metody łączenia udziałów dokonano następujących korekt:

#### Korekta nr 1/2014j

Pozycja	Kwota	Wyjaśnienie korekty
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-26	Korekta dotyczy opłacenia dopłat (opisane w założeniach do korekt pkt 3).
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 936	Korekta pozycji wynika z: <ul style="list-style-type: none"> <li>• ujęcia zobowiązania z tytułu nabycia uprzywilejowanych akcji Gremi Inwestycje w kwocie 21 tys. zł (opisane w założeniach do korekt pkt 4),</li> <li>• konieczności odzwierciedlenia faktu, iż na dzień 31.12.2014 r. KCI nie była udziałowcem Gremi Inwestycje. W związku z tym ujęto kwotę 4 915 tys. zł, która odzwierciedla wartość nabycia udziałów w posiadaniu spółki Jupiter (w dniu 13 kwietnia 2015 r. spółki KCI i Jupiter połączyły się), a zobowiązanie ma tylko charakter prezentacyjny i nie było nigdy zapłacone.</li> </ul>
Kapitał podstawowy	-5 865	Korekta kapitału zakładowego wynika z: <ul style="list-style-type: none"> <li>• podwyższenia kapitału zakładowego KCI w drodze emisji akcji serii G + 5 049 tys. zł (opisane w założeniach do korekt pkt 1),</li> <li>• wyłączenia kapitału zakładowego Gremi Inwestycje S.A. w kwocie - 10 914 tys. zł.</li> </ul>
Pozostałe kapitały	903	Korekta pozostałych kapitałów wynika z: <ul style="list-style-type: none"> <li>• ujęcia dopłat -26 tys. zł (opisane w założeniach do korekt pkt 3),</li> <li>• ujęcia kapitału zapasowego w kwocie 929 tys. zł wynikającego z połączenia KCI i Gremi Inwestycje tj. różnicy pomiędzy sumą aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej (na skutek wyłączenia wartości kapitału zakładowego spółki której majątek został przeniesiony na inną spółkę).</li> </ul>

**Korekta nr 2/2014j**

<b>Pozycja</b>	<b>Kwota</b>	<b>Wyjaśnienie korekty</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-30	Korekta pozycji dotyczy wyłączenia należności KCI z tytułu dostaw i usług (świadczonych na rzecz Gremi Inwestycje) według stanu na dzień 31.12.2014 r. w kwocie -30 tys. zł.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-30	Korekta pozycji dotyczy wyłączenia zobowiązań Gremi Inwestycje z tytułu dostaw i usług (świadczonych przez KCI) według stanu na dzień 30.09.2014 r. w kwocie -30 tys. zł.
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	-144	Korekta dotyczy wyłączenia przychodów z tytułu prowadzenia przez KCI na rzecz Gremi Inwestycje usług księgowych w okresie od dnia 01.01.2014 r. do dnia 31.12.2014 r. w kwocie -144 tys. zł.
Koszty operacyjne	144	Korekta dotyczy wyłączenia kosztów poniesionych przez Gremi Inwestycje z tytułu prowadzenia przez KCI usług księgowych w okresie od dnia 01.01.2014 r. do dnia 31.12.2014 r. w kwocie 144 tys. zł.

## 6. WYKAZ ODESLAŃ ZAMIESZCZONYCH W MEMORANDUM

W przypadku niektórych informacji przedstawionych w Memorandum, w jego treści zamieszczono wzmianki powołujące się na fakt wcześniejszej publikacji tych informacji w stosownych raportach bieżących i okresowych spółek: KCI S.A., Jupiter S.A. oraz Gremi Inwestycje S.A.. Informacje te - wraz z ich przekazaniem przez ww. spółki w formie tych raportów (zgodnie z wymogami wynikającymi z obowiązujących w tym zakresie przepisów prawa) - zostały udostępnione do publicznej wiadomości zanim znalazły się w treści Memorandum. Tego rodzaju odesłania do treści raportów dotyczą następujących raportów bieżących i okresowych (według kolejności wzmianki w Memorandum), które są dostępne na stronach internetowych ww. spółek, odpowiednio pod adresem: [www.kci.pl](http://www.kci.pl), [www.jupiter-nfi.pl](http://www.jupiter-nfi.pl), [www.gremiinwestycje.pl](http://www.gremiinwestycje.pl).

- Raport bieżący nr 20/2014 z dnia 25 lipca 2014 r. – Wariantowym programem naprawczym kursu akcji;  
<http://www.kci.pl/przyporzadkowaniejdownload/finish/64/430>
- Raport bieżący nr 131/2015 z dnia 21 grudnia 2015 r. – Aktualizacja do Wariantowego programu naprawczego poprawy kursu akcji KCI S.A.;  
<http://www.kci.pl/przyporzadkowaniejdownload/finish/81/1333>
- Raport bieżący nr 12/2015 z dnia 24 marca 2015 r. – Plan Połączenia KCI S.A. ze spółką CENTRUM ZABŁOCIE sp. z o.o.;  
<http://www.kci.pl/przyporzadkowaniejdownload/finish/67/504>
- Raport bieżący nr 35/2015 z dnia 30 kwietnia 2015 r. – Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia KCI S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką KCI Development spółką z ograniczoną odpowiedzialnością – Wrocławską – spółką komandytową w Krakowie (Spółka Przejmowana).;  
<http://www.kci.pl/przyporzadkowaniejdownload/finish/70/563>
- Raport bieżący nr 47/2015 z dnia 22 maja 2015 r. – Plan połączenia KCI S.A. ze spółką KCI Development sp. z o. o. - Wrocławską sp. - komandytową z siedzibą w Krakowie – uzupełnienie;  
<http://www.kci.pl/przyporzadkowaniejdownload/finish/70/648>
- Raport bieżący nr 90/2015 z dnia 11 sierpnia 2015 r. – Plan połączenia KCI S.A. z KCI DEVELOPMENT spółką z ograniczoną odpowiedzialnością;  
<http://www.kci.pl/przyporzadkowaniejdownload/finish/76/1120>
- Raport bieżący nr 110/2015 z dnia 2 października 2015 r. – Podjęcie decyzji o połączeniu Spółki ze spółką Gremi Media S.A.;  
<http://www.kci.pl/przyporzadkowaniejdownload/finish/81/1283>
- Raport bieżący nr 116/2015 z dnia 23 października 2015 r. – Plan połączenia KCI S.A. (Spółki Przejmującej) oraz Gremi Media S.A. (Spółki Przejmowanej).;  
<http://www.kci.pl/przyporzadkowaniejdownload/finish/81/1304>

## 7. DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje	Akcje Emitenta
Akcje Emisji Połączeniowej/Akcje Połączeniowe/Akcje Oferowane	168.289.088 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,03 zł (3 grosze) każda, przyznawanych przez KCI akcjonariuszom Spółki Przyłączanej w związku z Połączeniem
Dzień Połączenia	Dzień wpisania Połączenia Emitenta ze Spółką Przyłączaną (tj. podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta) do rejestru właściwego według siedziby Emitenta
Dzień Memorandum	Dzień w którym Komisja Nadzoru Finansowego podejmie decyzję o zatwierdzeniu Memorandum
Dzień Referencyjny	Wskazany przez zarząd Emitenta dzień roboczy określający stan własności akcji Spółki Przyłączanej zgodnie z którym przydzielane będą w określonej proporcji akcje Spółki Przejmującej.
Emisja Połączeniowa	Patrz: Akcje Emisji Połączeniowej/Akcje Połączeniowe
Emitent, Spółka, KCI	KCI Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
Gremi Inwestycje	„Gremi Inwestycje” Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie;  W dniu 22.10.2015 r. NWZ Gremi Media S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany statutu spółki oraz w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu statutu spółki, którą zmieniono firmę spółki z „GREMI MEDIA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie na „GREMI INWESTYCJE” Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie. W dniu 23 grudnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu zmiany firmy i siedziby.
Grupa Kapitałowa KCI, Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa KCI	KCI S.A. wraz ze spółkami zależnymi oraz spółkami stowarzyszonymi.
Grupa Kapitałowa Jupiter, Grupa Jupiter	Jupiter S.A. wraz ze spółkami zależnymi oraz spółkami stowarzyszonymi
Grupa Kapitałowa Gremi Inwestycje, Grupa Gremi Inwestycje	Gremi Inwestycje S.A. wraz ze spółkami zależnymi oraz spółkami stowarzyszonymi
Grupa Kapitałowa Gremi Media	Gremi Media Sp. z o.o. wraz ze spółkami zależnymi oraz spółkami stowarzyszonymi
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych
Kodeks Spółek Handlowych / KSH / k.s.h. / ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.  (Dz.U. Nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości

Oferta, Oferta Publiczna	Wydanie Akcji Połączeniowych akcjonariuszom Spółki Przyłączanej w związku z Połączeniem w drodze oferty publicznej przeprowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta w myśl postanowień Memorandum
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz. U. Nr 137, poz. 926 z późn. zm.)
Plan Połączenia	Plan połączenia spółek KCI S.A. oraz Gremi Inwestycje S.A. uzgodniony w dniu 30 października 2015 r., opublikowany na stronach internetowych spółek: <a href="http://www.kci.pl/">http://www.kci.pl/</a> , <a href="http://www.gremiinwestycje.pl">http://www.gremiinwestycje.pl</a>
Połączenie	Połączenie w drodze przejścia przez KCI S.A. spółki Gremi Inwestycje S.A. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przyłączanej na KCI w zamian za nowoemitowane Akcje Emisji Połączeniowej, które KCI S.A. przyzna akcjonariuszom Spółki Przejmowanej innym niż Spółka Przejmująca
Presspublica	Gremi Media sp. z o.o. siedzibą w Warszawie (poprzednio: Presspublica sp. z o.o.)
Memorandum	Niniejsze memorandum sporządzone w związku z publiczną ofertą akcji serii G spółki KCI S.A. skierowaną do akcjonariuszy spółki Gremi Inwestycje S.A. w związku z procesem połączenia obu spółek oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii G do obrotu na GPW
Spółka Przejmowana / Spółka Przyłączana	Gremi Inwestycje Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
Spółka Przyłączająca/ Spółka Przejmująca	KCI Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 roku, Nr 50, poz. 331)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 roku, Nr 185, poz. 1439)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2007 roku, Nr 68, poz. 450 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz.U. z 1983 roku, Nr 45, poz. 207 z późn zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późn. zm.)