

GREMI SOLUTION S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

Mysłowice, 20 kwietnia 2012 roku

Spis treści

1. Charakterystyka działalności Emitenta Grupy Kapitałowej, opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta.	5
2. Informacje na temat rynków zbytu Emitenta, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców	7
3. Informacje o znaczących zdarzeniach oraz umowach znaczących i istotnych dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji oraz o istotnych zdarzeniach w Spółce w 2011 roku oraz po dacie bilansowej.	8
4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	19
5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej	21
6. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.	23
7. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym przedmiotowym i wartościowym	23
8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji.	24
9. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	25
10. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach oraz informacje o udzielonych przez Grupę pożyczkach, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach.	25
11. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji; informacje dotyczące akcji własnych	25
12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	26

13. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	26
14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	26
15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	27
16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.	27
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.	27
18. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	28
19. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.	29
20. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	30
21. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	30
22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	30
23. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Emitenta	30
24. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony	31
25. Informacje dotyczące zawarcia przez Emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	33

26. Informacje na temat zasad sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku

34

1. Charakterystyka działalności Emitenta Grupy Kapitałowej, opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta.

W I kwartale 2012 roku Spółka zmieniła nazwę z dotychczasowej Eurofaktor S.A. na Gremi Solution S.A. (GRS S.A.), na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydziału Gospodarczego KRS wydanego w dniu 8 lutego 2012 roku, co zostało opisane w punkcie 3.5.1 niniejszego Sprawozdania.

W związku z powyższym, mimo że niniejsze sprawozdanie dotyczy działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2011 tj. okresu przed zmianą nazwy, w dalszej treści sprawozdania dostosowano nazwę Spółki do obecnie obowiązującej nowej nazwy.

Gremi Solution S.A. została utworzona w roku 1996 jako niebankowa instytucja finansowa, początkowo działająca jako broker banków w zakresie wykupu wierzytelności niewymagalnych. Na przełomie lat 1998/1999 Spółka rozpoczęła działalność jako niezależna instytucja faktoringowa oferująca usługi związane z finansowaniem należności i zarządzaniem nimi.

Siedziba Spółki mieści się w Mysłowicach przy ul. Modrzewskiego 42. Spółka nie posiada oddziałów.

Od roku 2004 akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

GRS S.A. zgodnie z przyjętym Statutem może prowadzić działalność w następujących zakresach:

- pozostałe pośrednictwo pieniężne, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- faktoring jako pozostałe formy udzielania kredytów,
- administrowanie i ewidencjonowanie wierzytelnościami,
- zarządzanie rynkiem finansowym,
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe,
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Od 2006 roku działalność Spółki polegająca na świadczeniu usług faktoringowych została poszerzona o inne produkty finansowe.

W związku z dużym zaangażowaniem Spółki od drugiej połowy roku 2007 w procesy sądowe i działania windykacyjne prowadzone celem odzyskania znaczących należności z lat ubiegłych koniecznym stało się zmniejszenie zakresu świadczonych usług i dostosowania ich do aktualnych możliwości i struktury Gremi Solution S.A.

W chwili obecnej Spółka obsługuje posiadany portfel należności oraz prowadzi działania zmierzające do rozszerzenia działalności w zakresie zarządzania wierzytelnościami

sekurytyzowanymi. Działania te zostały zapoczątkowane współpracą w zakresie przeprowadzenia due diligence portfela wierzytelności korporacyjnych zakupionych następnie przez jeden z funduszy zarządzanych przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

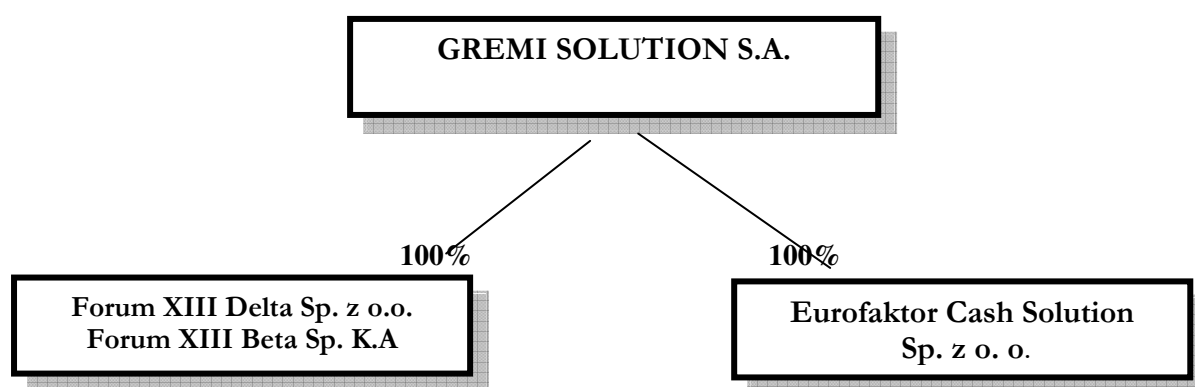
Spółka planuje także wznowić działalność polegającą na udzielaniu finansowania pomostowego.

W IV kwartale 2009 roku Spółka wyodrębniła nowy segment operacyjny zajmujący się wyceną, ewidencjonowaniem i administrowaniem wierzytelnościami sekurytyzowanymi funduszu.

W dniu 15 września 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi.

Perspektywy rozwoju Spółki zostały opisane szerzej w pkt.5.2 Sprawozdania.

Aktualna Struktura Grupy Kapitałowej Gremi Solution S.A. przedstawia się następująco:



Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Beta Sp. K.A z siedzibą w Krakowie – udziały zostały zakupione przez Gremi Solution S.A. 29 czerwca 2010 roku - spółka znajduje się na etapie tworzenia strategii działalności. Sprawozdania Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Beta Sp. k. a. zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na nieistotność danych finansowych. Aktywa te zostały zaklasyfikowane przez Zarząd Spółki jako przeznaczone do sprzedaży.

Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach - przedmiotem działalności Spółki jest udzielanie pożyczek dla klientów indywidualnych oraz działalność związana z zarządzaniem portfelem pożyczek oraz ich zabezpieczeniami. Sprawozdania ECS Sp. z o.o. podlegają konsolidacji metodą pełną ze sprawozdaniem Gremi Solution S.A. od drugiego kwartału 2007 roku.

W dniu 20 lutego 2012r. Zarząd Emitenta podjął decyzję w sprawie przeprowadzenia połączenia Spółki ze spółką zależną Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. (spółka przejmowana), co zostało szerzej opisane w pkt. 3.5.2. niniejszego Sprawozdania.

2. Informacje na temat rynków zbytu Emitenta, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców

Aktywa finansowe Grupy w 2011 roku charakteryzowały się następującym poziomem koncentracji w stosunku do poszczególnych branż gospodarki:

Branża	Należności w zł.
Pozostałe	11 020 785,07
- w tym przemysł pozostały	259 865,66
górnictwo i przemysł okولوجórniczy	4 476 239,57
Budownictwo i przemysł budowlany	17 054 874,43
klienci indywidualni	1 191 158,03
	33 743 057,10

Wg. stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania kontrahentami, których udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (wynikający z naliczonych odsetek i prowizji) wynosi ponad 10% są :

	udział % w przychodach ogółem	
Przychody od:		
Debito	2 345 000,00	25,98%
SCF	2 848 924,83	31,56%
KCI Łobzów	2 422 962,86	26,84%
	7 616 887,69	84,38%
Przychody ogółem	9 027 196,51	100,00%

(przychody ogółem obejmują odsetki, prowizje, wynagrodzenia z tytułu wyceny, ewidencjonowania i administrowania wierzytelnościami)

Całość przychodów ze sprzedaży Gremi Solution S.A. realizuje w obrocie krajowym.

Źródłem finansowania działalności Spółki w latach ubiegłych były środki własne, kredyty bankowe oraz emisja obligacji. W obecnej sytuacji Spółka finansuje się środkami własnymi i planuje w przyszłości pozyskanie finansowania zewnętrznego, głównie w postaci środków z emisji obligacji.

3. Informacje o znaczących zdarzeniach oraz umowach znaczących i istotnych dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji oraz o istotnych zdarzeniach w Spółce w 2011 roku oraz po dacie bilansowej.

3.1. Rozliczenie wierzytelności Emitenta wobec Silesia Capital Fund S.A.

W roku 2011 roku Spółka w dalszym ciągu prowadziła intensywne działania zmierzające do rozliczenia Silesia Capital Fund S.A. wobec Emitenta.

W dniu 5 stycznia 2011 roku Gremi Solution S.A. na podstawie uzyskanego z Sądu odpisu z KRS Stilna S.A. (poprzednia nazwa: Technologie Buczek S.A.) powzięła informację o niespełnieniu się warunku zawieszającego zawartych w dniu 28 maja 2010 roku porozumień z SCF S.A. i Slogton Holdings Limited spółką prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji zawartych w celu rozliczenia wymagalnych zobowiązań SCF S.A. wobec Gremi Solution S.A..

Treść warunku stanowiło wydanie do dnia 30 grudnia 2010 roku prawomocnego postanowienia sądu rejestrowego o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego Stilna S.A. w wykonaniu postanowień układu z wierzycielami zawartego w postępowaniu upadłościowym Stilna S.A.

W dniu 10 stycznia 2011 roku uprawomocniło się postanowienie sądu upadłościowego Stilna S.A. w przedmiocie zatwierdzenia układu zawartego przez Stilna S.A. z wierzycielami i przewidującego m.in. konwersję części wierzytelności na akcje w kapitale zakładowym Stilna S.A., stanowiące podstawę wydania przez właściwy sąd rejestrowy prawomocnego postanowienia w przedmiocie wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Stilna S.A. dokonanego na skutek zawarcia układu przewidującego konwersję wierzytelności na akcje.

W dniu 27 stycznia 2011 roku pomiędzy Spółką, a SCF S.A. został podpisany list intencyjny, w którym strony zawarły wstępne ustalenia dotyczące zobowiązania SCF S.A. wobec GRS S.A. Jednym z głównych oczekiwań Spółki przedstawionym w /w liście było sporządzenie i przedstawienie GRS S.A. w terminie do 10 marca 2011 roku odpowiednich biznesplanów, wskazujących zakładany sposób kontynuowania programu restrukturyzacyjnego oraz kierunków rozwoju Stilna S.A.

Strony uzgodniły, że o ile powyższe biznesplany nie zostaną odrzucone przez Zarząd i/lub Radę Nadzorczą GRS S.A. w terminie nie później niż do dnia 6 maja 2011 roku zostaną zawarte nowe porozumienia dostosowane do bieżących oczekiwań i ustaleń stron. Ponadto, zgodnie z zawartym listem intencyjnym za wydłużenie w czasie działań zmierzających do rozliczenia wierzytelności SCF S.A. wobec GRS S.A., SCF S.A. zapłaci GRS S.A. wynagrodzenie w kwocie obliczonej wg wzoru: odsetki wg stopy 12% w skali roku od kwoty 15.050 tys. zł (kwota wierzytelności GRS S.A. wynikająca z Warunkowych Porozumień nr 1 i 2 o spłacie części wierzytelności zawartych w dniu 28 maja 2010 roku) za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia wydania GRS S.A. dokumentów akcji Stilna SA. Zapłata tak obliczonego wynagrodzenia nastąpi w dwóch ratach: kwota 200 tys. zł do dnia 28 lutego 2011 roku (faktyczny wpływ: 28 lutego 2011 roku – 50 tys. zł, 9 marca 2011 roku – 150 tys.

zł), pozostała kwota w terminie 14 dni od dnia przekazania GRS S.A. dokumentów akcji Stilna S.A., przelewem na wskazany przez GRS S.A. rachunek bankowy.

Zgodnie z ustaleniami zawartymi w liście intencyjnym, w dniu 9 marca 2011 roku wpłynął do GRS S.A. biznesplan, w którym opisane zostały propozycje związane z planowanym programem restrukturyzacyjnym oraz kierunkami rozwoju Stilna S.A. W dniu 29 marca 2011 roku wpłynęła do Spółki zweryfikowana na wniosek Zarządu GRS S.A. wersja biznesplanu.

W dniu 21 kwietnia 2011 roku został podpisany aneks do listu intencyjnego z dnia 27 stycznia 2011 roku, na mocy którego, ze względu na trwające analizy przedłożonego biznesplanu, a także fakt iż realizacja działań opisanych w w/w liście wymaga zaakceptowania przez Zarząd i/lub Radę Nadzorczą GRS S.A., termin wykonania postanowień listu określony na 6 maja 2011 roku został przedłużony do dnia 27 maja 2011 roku.

Po analizie biznes planów Zarząd Emitenta przedstawił Radzie Nadzorczej propozycję SCF S.A. polegającą na konwersji wierzytelności na akcje Stilna S.A. W efekcie dyskusji Rada Nadzorcza zaleciła prowadzenie dalszych rozmów w kierunku uzyskania dodatkowego zabezpieczenia oraz realizacji rozliczenia bez zaangażowania Spółki w inwestycję kapitałową w Stilna S.A.

W związku z wnioskiem SCF S.A. o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu w dniu 1 lutego 2012 roku w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, XII Wydziale Gospodarczym do spraw upadłościowych i naprawczych odbyło się wstępne zgromadzenie wierzycieli.

Na powyższym wstępnym zgromadzeniu w wyniku przeprowadzonego głosowania wierzyciele przyjęli układ polegający na zaspokojeniu ich wierzytelności w drodze konwersji na akcje SCF w ramach nowej emisji. Przyjęty przez wierzycieli układ nie jest prawomocny.

Emitent głosował przeciwko układowi.

W dniu 15 marca 2012 roku Spółka zawarła z WS INVESTMENTS LIMITED, spółką prawa maltańskiego z siedzibą w Sliema, Malta (dalej: Kupujący, Cesjonariusz) następujące opisane poniżej umowy, w przedmiocie całkowitego rozliczenia wierzytelności Gremi Solution S.A. wobec SCF (Dłużnik) tj. wierzytelności w łącznej kwocie 17 849 045,64 zł.

1. Umowę sprzedaży wierzytelności w łącznej kwocie 17.388.617,39 zł (obejmującej należność główną wraz z odsetkami) wyłączonej z układu Dłużnika z wierzycielami za cenę 6.690.220,00 zł., która to kwota wpłynęła na rachunek bankowy Emitenta w dniu zawarcia umowy.

Wraz z zapłatą ceny przeszły na Cesjonariusza zabezpieczenia w/w wierzytelności w postaci:

- zastawów rejestrowych na wierzytelnościach pieniężnych przysługujących Dłużnikowi względem Spółki Stilna S.A., na podstawie umów zastawów na prawach z dnia 14 maja 2009 roku,
- zastawu rejestrowego na 6.863.119 akcjach Spółki Stilna S.A., na podstawie umowy zastawu na prawach z dnia 23 kwietnia 2009 roku,
- zastawu rejestrowego na 1.604.864 akcjach Spółki Stilna S.A. na podstawie umowy zastawu na prawach z dnia 14 grudnia 2009 roku,

- poręczenia Conbelts Bytom S.A. w upadłości układowej z tytułu zobowiązań Dłużnika wynikających z warunkowej umowy sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Huta Buczek sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu, na podstawie umowy poręczenia z dnia 23 kwietnia 2009 roku.

2. Przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji lub wierzytelności w kwocie 460.428,25 zł za cenę w wysokości 9.780,00 zł.

Powyższa kwota wierzytelności wobec SCF objęta opisanym powyżej układem z wierzycielami z dnia 1 lutego 2012 roku, zostanie zgodnie z propozycjami układowymi zredukowana do wysokości 29 340,21 zł.

Propozycje układowe zakładają restrukturyzację wierzytelności Sprzedającego poprzez konwersję na akcje spółki Dłużnika serii H.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Dłużnika Strony zobowiązały się do zawarcia w terminie do 7 dni od powiadomienia Sprzedającego przez Kupującego o uprawomocnieniu się postanowienia właściwego sądu o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, umowy przyrzeczonej której przedmiotem będzie nabycie przez Kupującego wszystkich akcji Dłużnika serii H, objętych przez Sprzedającego w wyniku konwersji.

Zgodnie z postanowieniami umowy, w przypadku niezawarcia przez Dłużnika układu z wierzycielami, przedmiot umowy przyrzeczonej będzie wierzytelność przysługująca Sprzedającemu od Dłużnika.

W przypadku nie przystąpienia przez jedną ze Stron niniejszej umowy do zawarcia umowy przyrzeczonej w terminie do 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia właściwego sądu o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Dłużnika albo nie przystąpienia przez jedną ze Stron niniejszej umowy do zawarcia umowy przyrzeczonej w terminie 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia stwierdzającego niezawarcie układu, Strona, która nie przystąpi do zawarcia którejkolwiek z tych umów zapłaci drugiej Stronie karę umowną w kwocie 100.000 zł.

Sprzedający zobowiązuje się nie wnosić zażalenia na postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach w przedmiocie zatwierdzenia układu z wierzycielami, zaś w razie wniesienia takiego zażalenia będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Kupującego kary umownej w wysokości 6.700.000 zł.

Wartość ewidencyjna opisanych powyżej wierzytelności w księgach rachunkowych Emitenta wynosi łącznie 17.849.045,64 zł, w tym 13.599.579,31 zł stanowi należność główna oraz 4.249.466,33 zł odsetki.

W związku z zawarciem wyżej opisanych umów Zarząd Spółki podjął decyzję o rozwiązaniu na dzień 31 grudnia 2011 roku odpisu aktualizującego należności od SCF w wysokości 1.524 tys. zł.

Powyższe wierzytelności, jak również postępowanie układowe były opisywane w raportach bieżących numer 27/2009, 28/2009, 33/2009, 37/2009, 87/2009, 25/2010, 40/2010, 50/2010, 53/2010, 55/2010, 58/2010, 2/2011, 7/2011, 14/2011, 3/2012 i 8/2012.

3.2. Zawarcie znaczących umów lub zmiany w znaczących umowach w 2011 roku oraz po dacie bilansowej

1) W dniu 21 lutego 2011 roku Strony umowy zawartej w dniu 16 czerwca 2010 roku tj. Gremi Solution S.A. i spółka zależna Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. (dalej: "ECS Sp.

z o.o.") - na podstawie której ECS Sp. z o.o. jako zleceniobiorca zobowiązał się do świadczenia na rzecz GRS S.A. jako zleceniodawcy usług w zakresie bieżącej obsługi aktywów - zawarły porozumienie o jej rozwiązaniu.

Zawarcie porozumienia rozwiązującego było podyktowane zachodzącymi w Spółce zmianami polegającymi na przejściu od ECS przez GRS S.A. obsługi swoich aktywów i rozszerzaniu prowadzonej przez GRS S.A. działalności o działalność związaną ściśle z rynkiem wierzycelności sekurytyzowanych.

W konsekwencji tej decyzji w dniu 28 lutego 2011 roku Gremi Solution S.A., Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o., i VIST Sp. z o.o. rozwiązały również porozumienie o współpracy zawarte z dnia 1 czerwca 2010 roku, na mocy którego VIST Sp. z o.o. zobowiązał się na zlecenie ECS Sp. z o.o. do realizacji programu restrukturyzacji finansowo-strukturalnej aktywów serwisowanych przez ECS Sp. z o.o. W ramach porozumienia GRS S.A. udzielił VIST Sp. z o.o. poręczenia za ECS Sp. z o.o., zobowiązując się do spłaty należnego VIST Sp. z o.o. wynagrodzenia od ECS Sp. z o.o. do łącznej kwoty 3.250.000 złotych – w związku z rozwiązaniem porozumienia poręcznie to wygasło.

W tym samym dniu zostało zawarte porozumienie o analogicznym zakresie współpracy pomiędzy VIST Sp. z o.o., a GRS S.A. Wynagrodzenie określone w umowie za cały okres jej obowiązywania składa się z części stałej w łącznej wysokości 210.000 zł netto oraz z części zmiennej uzależnionej od sukcesu.

2) W dniu 27 stycznia 2011 roku pomiędzy Gremi Solution S.A., a KCI Łobzów Sp. z o.o. zostały zawarte aneksy do następujących umów :

- umowy konsolidacyjnej, na mocy którego Strony postanowiły wydłużyć termin spłaty należności głównej umowy do dnia 20 grudnia 2011 roku oraz ustalić spłatę odsetek naliczonych zgodnie z umową w łącznej wysokości 688.418,77 zł. w terminie do dnia 15 maja 2011 roku.

- umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych na mocy którego Strony postanowiły odroczyć termin zapłaty ceny umowy sprzedaży do dnia 20 grudnia 2011 roku oraz ustalić spłatę istotnej części odsetek naliczonych zgodnie z umową w terminie do dnia 15 maja 2011 roku. Za odroczenie terminu zapłaty Sprzedającemu przysługiwać będą odsetki w wysokości WIBOR 3M plus 12 pp. Tytułem zabezpieczenia zapłaty ceny wraz z odsetkami Kupujący w terminie do dnia 22 lutego 2011 roku ustanowiony został na rzecz Sprzedającego zastaw rejestrowy na należących do Kupującego 3.800 udziałach w spółce Trinity Management Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

W związku ze zmianą zabezpieczenia umowy wykreślony został z rejestru zastawów, zastaw na certyfikatach inwestycyjnych Funduszu, Spółka otrzymała postanowienie sądu w powyższej sprawie w dniu 13 lipca 2011 roku.

W dniu 21 lutego 2011 roku została zawarta umowa ustanowienia w/w zastawu na należących do Zastawcy 3.800 udziałach w spółce Trinity Management Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, o wartości nominalnej 500 złotych każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 1.900.000 złotych. W wyniku zawarcia powyższej umowy zastawu łączna wartość umów zawartych przez Emitenta z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą GREMI oraz z podmiotami zależnymi od GREMI w okresie ostatnich 12 miesięcy wg stanu na 21 lutego 2011 roku wyniosła 3.539.700 zł. tj. przekroczyła próg umowy znaczącej.

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu o wpisie w/w zastawu do rejestru zastawów.

W dniu 29 czerwca 2011 roku KCI Łobzów Sp. z o.o. dokonała spłaty odsetek z tytułu umowy konsolidacyjnej w kwocie 1.160.193,77 zł oraz umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 2.290.821,95 zł. Łączna kwota zapłaconych odsetek wynosi 3.451.015,72 zł, odsetki zostały naliczone na dzień 29 czerwca 2011 roku.

W dniu 23 grudnia 2011 roku do Spółki wpłynęły podpisane przez Strony aneksy do powyższych umów, datowane na dzień 20 grudnia 2011 roku, na mocy których Strony postanowiły odroczyć terminy spłaty z tytułu w/w umów do dnia 20 grudnia 2012 roku.

Za odroczenie terminu zapłaty ceny GRS S.A. przysługiwać będą odsetki w wysokości stawki WIBOR 3M powiększonej o określoną w umowach marżę.

Pozostałe postanowienia powyższych umów pozostają bez zmian.

3) W dniu 13 kwietnia 2011 roku zawarty został aneks, z terminem obowiązywania od dnia 1 kwietnia 2011 roku do umowy pożyczki udzielonej w wysokości 3.800.000 złotych zawartej pomiędzy Pożyczkodawcą – Gremi Solution S.A., a Pożyczkobiorcą tj. Bonum Sp. z o.o., w miejsce której wstąpiła Forum XIII Alfa Sp. z o.o. w związku z połączeniem obu spółek. Na mocy powyższego aneksu Strony wydłużyły termin spłaty pożyczki do dnia 31 marca 2012 roku.

W dniu 17 kwietnia 2012 roku zawarty został aneks do powyższej pożyczki, z terminem obowiązywania od dnia 1 kwietnia 2012 roku, na mocy którego i w związku z opisanym w punkcie 3.5.5 trójstronnym porozumieniem inwestycyjnym Strony wydłużyły termin spłaty pożyczki do dnia 31 lipca 2012 roku.

4) W związku z zawartymi w dniu 22 czerwca 2011 roku aneksami do dwóch umów z dnia 22 lutego 2011 roku tj. umowy o świadczenie przez Gremi Solution S.A. usług wyceny oraz umowy o świadczenie usług prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz administrowania wierzytelnościami Debito Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Debito) reprezentowanego przez Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (TFI), wydłużającymi termin obowiązywania tych umów do dnia 30 czerwca 2012 roku, łączna wartość wynagrodzenia z ich tytułu liczona w całym okresie ich obowiązywania wynieść winna 3.412.500 zł netto plus VAT tj. 4.197.375 zł. brutto. Umową o najwyższej wartości jest w/w umowa z dnia 22 lutego 2011 roku zawarta pomiędzy GRS S.A., a Debito reprezentowanym przez TFI, a MCF Accounting Services Sp. z o.o. (MCF) w przedmiocie świadczenia przez GRS S.A. usług prowadzenia rachunkowych ksiąg pomocniczych Funduszu Debito oraz świadczenia usług w zakresie administrowania wierzytelnościami Funduszu. Wynagrodzenie z tytułu powyższej umowy za cały okres jej obowiązywania wyniesie 1.787.500 zł netto plus VAT tj. 2.198.625 złotych brutto. Umowa obowiązuje do dnia 30 czerwca 2012 roku, nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku.

W dniu 5 września 2011 roku Emitent otrzymał informację, iż w związku z przekazaniem przez TFI z dniem 5 września 2011 roku zarządzania Debito spółce Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (Noble Funds TFI) w dniu 2 września 2011 roku zostały zawarte następujące porozumienia:

- porozumienie pomiędzy TFI i Debito a Noble Funds TFI, na mocy którego TFI przeniosło z dniem 5 września 2011 roku na Noble Funds TFI wszelkie prawa i obowiązki wynikające z w/w umowy o świadczenie usług wyceny,

-porozumienie pomiędzy Debito oraz MCF a ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (ProService), na mocy którego MCF z dniem 5 września 2011 roku przeniósł na ProService wszelkie prawa i obowiązki MCF wynikające z w/w umowy o świadczenie usług prowadzenia ksiąg pomocniczych funduszu oraz administrowania wierzytelnościami.

W dniu 29 lutego 2012 roku do Spółki wpłynęły od Noble Funds TFI oświadczenia o wypowiedzeniach powyższych umów, na mocy których:

- umowa o świadczenie usług wyceny zostanie rozwiązana z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca,
- umowa o świadczenie usług prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz administrowania wierzytelnościami zostanie rozwiązana za jednomiesięcznym wypowiedzeniem.

W powyższych oświadczeniach nie określono przyczyny wypowiedzenia. Przewidywanym skutkiem finansowym wypowiedzenia powyższych umów będzie 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.

5) W dniu 12 stycznia 2012 roku łączna wartość umów zawartych przez Emitenta z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą GREMI oraz podmiotami zależnymi od GREMI w okresie od przekazania do wiadomości publicznej raportu bieżącego nr 11/2011 wyniosła 5 200 210 zł tj. przekroczyła próg umowy znaczącej (10% kapitałów własnych Emitenta).

Umową o najwyższej wartości zawartą w tym okresie jest umowa z dnia 29 czerwca 2011 roku zawarta pomiędzy Gremi Solution S.A. (Pożyczkodawca) a Jupiter Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A. (Pożyczkobiorca) w przedmiocie udzielenia pożyczki w kwocie 2 000 000 zł.

Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 28 lutego 2012 roku. Pożyczkodawcy przysługuje wynagrodzenie, na które składają się odsetki naliczone według stawki WIBOR 6 M powiększonej o określoną w umowie marżę. Umowa została zawarta na warunkach powszechnie obowiązujących dla tego typu umów, nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku.

W dniu 28 lutego 2012 roku został zawarty aneks do powyższej umowy, na mocy którego Strony postanowiły wydłużyć termin spłaty pożyczki do dnia 20 grudnia 2012 roku. Pozostałe postanowienia umowy pozostały bez zmian.

3.3. Zawarcie porozumienia akcjonariuszy

W dniu 21 września 2011 roku Gremi Solution S.A., KCI S.A. oraz Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. zawarły ustne porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dla ochrony ich praw jako akcjonariuszy mniejszościowych FAM Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: FAM GK S.A.), a w szczególności w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 422 oraz 425 Kodeks spółek handlowych.

Uczestnicy wskazanego wyżej porozumienia posiadają łącznie 5.425.000 akcji FAM GK S.A., które łącznie stanowią 17,01% w kapitale zakładowym i łącznie dają prawo do 5.425.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM GK S.A., co stanowi 17,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM GK S.A.. Łączna liczba głosów na Walnym

Zgromadzeniu FAM GK S.A., związana z akcjami FAM GK S.A., stanowiącymi własność uczestników wskazanego wyżej porozumienia przekroczyła 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM GK S.A.

Emitent, przed zawarciem wyżej wymienionego porozumienia posiadał (pośrednio i bezpośrednio) 1.570.000 akcji FAM GK S.A., które stanowiły 4,92% w kapitale zakładowym i dawały prawo do 1.570.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM GK S.A., co stanowiło 4,92% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM GK S.A.

3.4. Postępowania sądowe prowadzone w 2011 roku oraz po dacie bilansowej

3.4.1. Ostateczne decyzje Dyrektora Izby Skarbowej wydane w postępowaniach podatkowych

W toczących się w 2011 roku postępowaniach podatkowych Emitent otrzymał korzystne dla Spółki, ostateczne decyzje wydane przez Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie, na skutek wniesionych przez Spółkę odwołań.

1) Ostateczne decyzje w zakresie podatku VAT za sierpień 2007 roku oraz styczeń 2008 roku wydane zostały przez Dyrektora Izby Skarbowej w dniu 27 czerwca 2011 roku.

Na skutek wniesionego przez Gremi Solution S.A. odwołania, Dyrektor Izby Skarbowej w Krakowie po zapoznaniu się z przedstawionymi przez Spółkę zarzutami co do braku podstaw do oszacowania obrotu z tytułu sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu położonego w Katowicach przy ul. Ceglanej, w całości podzielił pogląd wyrażony w złożonym przez Spółkę odwołaniu od decyzji Dyrektora UKS i przyjął wysokość obrotu z tytułu w/w sprzedaży w wysokości zadeklarowanej przez Spółkę.

Argumentacja za przyjęciem takiego stanowiska była prezentowana przez Spółkę w wielu pismach, a także na spotkaniu Zarządu Gremi Solution S.A. z przedstawicielami Izby Skarbowej w dniu 7 kwietnia 2011 roku.

W konsekwencji, decyzja Dyrektora UKS określająca zobowiązanie Spółki w podatku VAT za sierpień 2007 roku w wysokości 2.343.998 zł została uchylona, a zobowiązanie Spółki za ten miesiąc zostało określone w wysokości 1.401.188 zł.

Na mocy tej decyzji Spółka zapłaciła różnicę pomiędzy podatkiem zadeklarowanym przez Spółkę za ten okres i już zapłaconym - 1.360.647 zł, a wysokością zobowiązania z ostatecznej decyzji Dyrektora Izby Skarbowej - 1.401.188 zł, tj. kwotę 40.541 złotych.

W zakresie rozliczenia za styczeń 2008 roku, Dyrektor Izby Skarbowej utrzymał w całości decyzję Dyrektora UKS określającą zobowiązanie Spółki w wysokości 143.382 zł.

2) Ostateczna decyzja w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za rok podatkowy 2007, wydana została przez Dyrektora Izby Skarbowej w dniu 27 lipca 2011 roku.

Po rozpatrzeniu odwołania GRS S.A. Dyrektor Izby Skarbowej uchylił zaskarżoną decyzję Dyrektora UKS i określił stratę podatkową za rok 2007 w kwocie 706.205,16 zł.

Biorąc pod uwagę fakt, że podatek wynikający z uchylonej decyzji wynosił 669.806,00 zł, korzyści dla Spółki wynikające z wydanej przez Dyrektora Izby decyzji wynoszą w sumie 814 245 zł (tj. 669.806,00 zł podatku oraz 19% z określonej dla Spółki straty, która może być rozliczona w kolejnych latach).

Dyrektor Izby Skarbowej w całości podzielił argumentację Emitenta dotyczącą braku możliwości określenia przychodu Spółki ze sprzedaży nieruchomości przy ul. Ceglanej

zgodnie z wyceną biegłego powołanego przez UKS. Zdaniem Dyrektora Izby ustalona przez strony transakcji, tj. Gremi Solution S.A. oraz spółkę Brynów Park sp. z o.o. cena sprzedaży nieruchomości położonej przy ul. Ceglanej w Katowicach nie odbiega znacznie od ceny sprzedaży wskazanej przez biegłego powołanego przez organ podatkowy i mając na względzie stan techniczny nieruchomości oraz okoliczności, w jakich zawarto transakcję, w przedmiotowej sprawie brak jest wystarczających przesłanek do kwestionowania wartości transakcji przyjętej przez strony.

Postępowanie było w raportach bieżących nr 69/2009, 70/2009, 77/2009, 37/2010, 57/2010, 30/2011, 33/2011.

3.4.2 Wniesienie pozwu przez FAM Grupa Kapitałowa S.A.

W dniu 28 grudnia 2011 roku do Spółki wpłynął z Sądu Okręgowego w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy odpis pozwu wniesionego przez FAM GK SA przeciwko spółkom Gremi Solution SA, Jupiter Narodowemu Funduszowi Inwestycyjnemu SA oraz KCI SA w przedmiocie ustalenia, iż powyższe spółki nie mogą wykonywać prawa głosu z posiadanych akcji spółki FAM GK SA.. W ustawowym terminie została złożona odpowiedź na w/w pozew, w której Spółki wniosły o oddalenie powództwa w całości. Sąd Apelacyjny w Warszawie w dniu 27 lutego 2012 roku oddalił zażalenie FAM GK S.A. na postanowienie w sprawie odmowy udzielenia zabezpieczenia polegającego na zakazie wykonywania przez w/w Spółki prawa głosów do czasu zakończenia postępowania, co oznacza że powyższe Spółki mogą wykonywać prawo głosu z akcji.

W dniu 06 kwietnia 2012 roku FAM GK S.A., JUPITER NFI S.A., KCI S.A. oraz Gremi Solution S.A. zawarły ugodę pozasądową na mocy której w/w Strony postanowiły zakończyć wzajemne spory wynikające ze:

- złożonego w dniu 12 października 2011 roku przez Jupiter przeciwko FAM pozwu o stwierdzenie nieważności uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FAM z dnia 15 września 2011 roku, tj. Uchwały nr 3 w sprawie przyjęcia sprawozdania Komisji do sprawdzenia listy obecności oraz uchwały nr 6 w przedmiocie połączenia FAM Grupa Kapitałowa S.A. i FAM Cynkowanie Ogniowe S.A., oraz o uchylenie uchwały nr 7 w sprawie upoważnienia do nabywania akcji własnych FAM, uchwalenia Programu Skupu Akcji Własnych FAM, oraz dokonania zmian w kapitałach własnych FAM oraz w sprawie użycia kapitału zapasowego i rezerwowego;
- złożonego w dniu 14 października 2011 roku przez FAM GK S.A. przeciwko Gremi Solution S.A., Jupiter NFI S.A., KCI S.A. pozwu o ustalenie, iż w/w Spółki nie mogą wykonywać prawa głosu z posiadanych akcji FAM GK S.A.

Na mocy ugody Strony zobowiązały się do cofnięcia pozwów złożonych w w/w sprawach oraz do nie podnoszenia przeciwko sobie jakichkolwiek roszczeń lub zarzutów, powództw lub jakichkolwiek środków zaskarżenia, jak też nie składania wniosków o wszczęcie innych postępowań, w tym sądowych i administracyjnych związanych z przedmiotem w/w sporów.

Porozumienie w/w akcjonariuszy FAM GK S.A. zawarte w dniu 21 września 2011 roku, zostało opisane w punkcie 3.3 niniejszego Sprawozdania.

3.4.3 Postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości układowej SCF S.A.

W dniu 1 lutego 2012 roku w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, XII Wydziale Gospodarczym do spraw upadłościowych i naprawczych odbyło się wstępne zgromadzenie wierzycieli w związku z wnioskiem Silesia Capital Fund S.A. o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

Na powyższym wstępnym zgromadzeniu w wyniku przeprowadzonego głosowania wierzyciele przyjęli układ polegający na zaspokojeniu ich wierzytelności w drodze konwersji na akcje SCF w ramach nowej emisji. Przyjęty przez wierzycieli układ nie jest prawomocny.

Emitent głosował przeciwko układowi.

Powyższe postępowanie oraz rozliczenia wierzytelności wobec SCF opisane są również w punkcie 3.1 niniejszego Sprawozdania.

3.4.4. Postępowanie upadłościowe ZM Polmetal Sp. z o.o.

Postępowanie jest również opisane w punkcie 4.1. niniejszego Sprawozdania.

W dniu 24 lutego 2012 roku do Spółki wpłynął odpis ostatniego z oddzielnych planów podziałów w postępowaniu upadłościowym ZM Polmetal Sp. z o.o. obejmującym likwidację majątku dłużnika, złożonych przez Syndyka do Sądu Rejonowego w Gliwicach, XII Wydziału Gospodarczego dla spraw upadłościowych i naprawczych.

W powyższych oddzielnych planach podziałów funduszy masy upadłości uzyskanych ze zbycia aktywów ZM Polmetal Sp. z o.o. zabezpieczonych na rzecz wierzycieli, Syndyk przewidział dla Emitenta, jako wierzyciela posiadającego zabezpieczenia rzeczowe, następujące wypłaty:

- ze zbycia nieruchomości dłużnika położonych w Katowicach, Zawierciu i Zabrzu kwotę w łącznej wysokości 3.611.965,20 zł.

Powyższa kwota wpłynęła na konto Spółki w dniu 29 lutego 2012 roku.

- ze zbycia będących w masie upadłości akcji spółki Conbelts Bytom S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Bytomiu kwotę w wysokości 864.274,37 zł.

Powyższa kwota wpłynęła na konto Spółki w dniu 23 marca 2012 roku.

Łącznie z tytułu zbycia powyższych aktywów na rzecz Emitenta została wypłacona kwota w wysokości 4.476.239,57 zł.

3.4.5. Postępowanie upadłościowe SAGAR Sp. z o. o

- w zakończonym postępowaniu sądowym w sprawie o ogłoszenie upadłości SAGAR Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Stabilo Grup sp. z o.o.) do Emitenta wpłynęła wierzytelność tytułem spłaty zobowiązań układowych w łącznej kwocie 562 660,39 zł.

3.5. Pozostałe zdarzenia po dacie bilansowej

3.5.1 Zarejestrowanie zmian w statucie, zmiana nazwy Emitenta na GREMI SOLUTION S.A.

Na mocy wydanego w dniu 8 lutego 2012 roku postanowienia Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy KRS, otrzymanego przez Spółkę w dniu 17 lutego 2012 roku, zmieniona została nazwa Emitenta z dotychczasowej nazwy Eurofaktor S.A. na GREMI SOLUTION S.A.

Decyzja w sprawie zmiany nazwy związana jest z planami spółki zmierzającymi do rozszerzenia działalności na inne perspektywiczne obszary rynku. W opinii Zarządu oraz Rady Nadzorczej nowa nazwa istotnie wesprze Spółkę w dążeniach do rozwoju w wielu dziedzinach rynku. Jednocześnie wpłynie na zmianę postrzegania Spółki nie tylko jako firmy faktoringowej. Nazwa „Gremi Solution” identyfikuje Spółkę z grupą kapitałową, w której strukturach Spółka działa i umożliwia pełniejsze korzystanie z efektu synergii właściwego dla korporacji.

3.5.2 Zamiar połączenia ze spółką zależną

W dniu 20 lutego 2012 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję w sprawie przeprowadzenia połączenia Spółki ze spółką zależną Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. – ECS Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Połączenie spółek Gremi Solution S.A. i ECS Sp. z o.o. nastąpi 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 Solution S.A. (spółka przejmująca).

Na skutek dokonanego połączenia spółka przejmowana tj. ECS Sp. z o.o. przestanie istnieć.

Planowane 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 pozwoli na objęcie bezpośredniej kontroli nad aktywami spółki przejmowanej jak również na przeprowadzenie zmian organizacyjnych poprzez likwidację niektórych stanowisk, redukcję kosztów funkcjonowania grupy kapitałowej. Uproszczenie struktury, zdaniem Zarządu, w dłuższej perspektywie przyczyni się do rozwoju spółki przejmującej w obszarze prowadzonej działalności na rynku usług finansowych.

Plan Połączenia Emitenta ze spółką zależną, uzgodniony i podpisany przez obie Spółki w dniu 23 lutego 2012 roku, został wraz z załącznikami przekazany do publicznej wiadomości raportem bieżącym 13/2012. W dniu 7 marca 2012 roku powyższy Plan został ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 47/2012 pod pozycją 3026.

W związku z tym, że połączenie zostanie dokonane z zastosowaniem trybu uproszczonego zgodnie z art. 516 § 5 i 6 KSH Zarządy łączących się Spółek nie mają obowiązku sporządzania pisemnego sprawozdania uzasadniającego połączenie oraz nie mają obowiązku poddawania planu połączenia badaniu przez biegłego.

3.5.3 Wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Gremi Solution S.A. za I półrocze 2011 roku.

W dniu 29 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru firmy BDO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako biegłego rewidenta, który przeprowadzi badanie sprawozdania finansowego Gremi Solution S.A. za I półrocze 2011 roku. Powyższe badanie zostanie przeprowadzone dla potrzeb przyspieszenia terminu przeprowadzenia emisji obligacji, nad którą trwają prace w Spółce.

3.5.4 Nabycie obligacji wyemitowanych przez JUPITER NFI S.A.

W dniu 13 kwietnia 2012 roku Gremi Solution S.A. nabyła 8.850 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela, serii G wyemitowanych przez JUPITER NFI S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł każda, tj. o łącznej wartości w wysokości 8.850.000 zł (słownie: osiem milionów osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 14 kwietnia 2014 roku.

Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, na którą składa się stopa WIBOR 3M przypadająca na trzy dni robocze przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego oraz marża w wysokości 7%, w skali roku. Wypłata należnych odsetek będzie dokonywana w odstępach kwartalnych, począwszy od dnia 13 lipca 2012 roku.

Obligacje zostały zabezpieczone hipoteką łączną na nieruchomościach położonych w Krakowie oraz blokadą autonomiczną na akcjach spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Źródłem finansowania nabycia powyższych aktywów są środki własne Emitenta. Wartość nabytych obligacji w księgach rachunkowych Gremi Solution S.A. wynosi 8.850.000 zł. Nabycie powyższych obligacji stanowi krótkoterminową inwestycję finansową Gremi Solution S.A. z opcją sprzedaży na rynku wtórnym.

W dniu 19 kwietnia 2012 roku Emitent ustanowił na rzecz Obligatariuszy reprezentowanych przez Doradztwo Finansowe IDMSA.PL. – administratora blokady, autonomiczną blokadę na posiadanym 1.570.000 akcji spółki FAM Grupa Kapitałowa S.A., stanowiącą zabezpieczenie wierzytelności wynikających z obligacji serii G, wyemitowanych w dniu 13 kwietnia 2012 roku przez Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

Jednocześnie Gremi Solution S.A. oraz JUPITER NFI S.A. w dniu 19 kwietnia 2012r. zawarły umowę, na mocy której Strony ustaliły warunki dotyczące wynagrodzenia dla GRS S.A. za ustanowione w/w zabezpieczenia emisji. Wysokość wynagrodzenia została określona na warunkach rynkowych.

3.5.5. Zawarcie trójstronnego porozumienia inwestycyjnego

W dniu 16 kwietnia 2012 roku pomiędzy Gremi Solution S.A., a Jupiter NFI S.A. (Jupiter) a Forum XIII Alfa Sp. z o.o. (Alfa) – podmiotami dominującymi wobec Emitenta, zostało zawarte porozumienie inwestycyjne.

Strony porozumienia, biorąc pod uwagę, że :

1. Jupiter zamierza realizować projekty inwestycyjne związane m.in. z zaangażowaniem finansowym w spółkę Alfa,
2. Forum XIII Alfa Sp. z o.o. zamierza dokonać rozliczeń swoich zobowiązań wobec GRS

uzgodniły, że Jupiter w terminie do dnia 30 czerwca 2012 roku jako większościowy udziałowiec Forum XIII Alfa Sp. z o.o. doprowadzi do podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w Forum XIII Alfa sp. z o.o. o kwotę 3 370 000 zł i obejmie (lub inny podmiot przez niego wskazany) w podwyższonym kapitale zakładowym nowoutworzone udziały, pokrywając podwyższenie w całości wkładem pieniężnym. Na mocy powyższego porozumienia Forum XIII Alfa Sp. z o.o. zobowiązała się do spłaty zobowiązań wobec GRS ze środków uzyskanych z podwyższenia kapitału zakładowego.

W związku z zawarciem w/w porozumienia łączna kwota umów zawartych z Jupiterem liczona od dnia publikacji raportu bieżącego nr 2/2012 osiągnęła pułap umowy znaczącej tj. powyżej 10% kapitałów własnych Emitenta i wynosi 4 970 000 zł.

W dniu 17 kwietnia 2012 roku zawarty został aneks, z terminem obowiązywania od dnia 1 kwietnia 2012 roku do powyższej umowy pożyczki. Na mocy aneksu i w związku z opisanym powyżej trójstronnym porozumieniem inwestycyjnym Strony wydłużyły termin spłaty pożyczki do dnia 31 lipca 2012 roku.

3.6. Umowy pomiędzy akcjonariuszami

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie są znane Emitentowi umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

4.1. Postępowania, których wartość każdego z nich stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

- postępowanie w sprawie o ogłoszenie upadłości Zakładów Metalowych Polmetal sp. z o.o. obejmującej likwidację majątku dłużnika. W dniu 27 kwietnia 2009 roku Gremi Solution S.A. złożyła do Sądu Rejonowego w Gliwicach XII Wydział Gospodarczego dla spraw Upadłościowych i Naprawczych wnioski w powyższej sprawie. W dniu 22 grudnia 2009 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach ogłosił upadłość ZM Polmetal sp. z o.o. obejmującą likwidację majątku. W dniu 4 marca 2010 roku Spółka zgłosiła wierzytelność w łącznej wysokości 35.322 tys. zł. Na powyższą kwotę składają się głównie wierzytelności wynikające z tytułu umowy o świadczenie usług faktoringowych oraz dalszych umów tj. umowy z dnia 23 maja 2005 roku i porozumienia o spłacie zobowiązań z dnia 13 lutego 2007 roku.

Zgodnie ze sporządzoną w prowadzonym postępowaniu upadłościowym ZM Polmetal Sp. z o.o. uzupełniającą listą wierzytelności, Syndyk ustalił na podstawie opinii biegłego zgłoszoną wierzytelność GRS S.A. w kwocie 27.291.378,44 zł.

W dniu 27 września 2011 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o oddaleniu zażalenia dłużnika na w/w postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, w związku z powyższym faktem postanowienie o ogłoszeniu upadłości ZM Polmetal Sp. z o.o. obejmującej likwidację majątku dłużnika stało się prawomocne.

W dniu 6 grudnia 2011 roku Spółka powzięła informację o wydaniu przez Sąd Rejonowy w Gliwicach postanowienia o zatwierdzeniu pierwszej uzupełniającej listy wierzytelności, na której została ujęta m.in. wierzytelność GRS S.A..

Wydane postanowienie umożliwiło Syndykowi sporządzenie i złożenie do sądu planów podziałów w tym oddzielnych planów podziałów ze sprzedaży aktywów ZM Polmetal Sp. z o.o. zabezpieczonych rzeczowo na rzecz niektórych wierzycieli - tj. nieruchomości, ruchomości oraz akcji.

W dniu 24 lutego 2012 roku do Spółki wpłynął odpis ostatniego z oddzielnych planów podziałów, złożonych przez Syndyka do Sądu Rejonowego w Gliwicach.

W powyższych oddzielnych planach podziałów Syndyk przewidział dla Emitenta następujące wypłaty:

- ze zbycia nieruchomości dłużnika położonych w Katowicach, Zawierciu i Zabrzu kwotę w łącznej wysokości 3.611.965,20 zł.
- ze zbycia będących w masie upadłości akcji spółki Conbelts Bytom S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Bytomiu kwotę w wysokości 864.274,37 zł.

Łączna kwota, którą Syndyk ustalił do wypłaty na rzecz Emitenta i która została wpłacona na jego konto wynosi 4.476.239,57 zł (kwota 3.611.965,20 zł wpłynęła w dniu 29 lutego 2012 roku, kwota 864.274,37 zł – w dniu 23 marca 2012 roku).

- w postępowaniu sądowym wszczętym przez Emitenta przeciwko ZM Polmetal sp. z o.o. oraz przeciwko Jarosławowi Maśliszowi, o zapłatę na rzecz Gremi Solution S.A. kwoty 28.743.265,61 zł wraz z odsetkami, z tytułu wymagalnych zobowiązań tej Spółki wobec GRS S.A., w tym do zapłaty solidarnie z Jarosławem Maśliszem kwoty 4.000.000 zł z tytułu udzielonego za zobowiązania ZM Polmetal sp. z o.o. poręczenia wekslowego - GRS S.A. złożył skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Katowicach w części dotyczącej roszczenia wobec J. Maślisza. Wartość przedmiotu sporu wynosi 4.000.000,00 zł.

Sprawa opisywana była przez Emitenta w raportach bieżących nr 40/2008, 48/2008, 58/2008, 62/2008, 73/2008, 80/2008, 12/2009 i 81/2009.

4.2. Postępowania, których łączna wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Emitent wraz z jednostkami zależnymi jest stroną postępowań o wartości 10.187.287,01 złotych tj. łącznie stanowiących powyżej 10 % kapitałów własnych Emitenta, z których postępowaniami o najwyższych wartościach są:

- wśród postępowań wszczętych przez Gremi Solution S.A. - postępowanie w sprawie upadłości Ekopol sp. z o.o., Emitent zgłosił wierzytelność w kwocie 1.370.122,64 zł, Zarząd upadłej spółki złożył wniosek o zmianę postępowania z likwidacyjnego na układowe. Sąd Rejonowy w Wałbrzychu bada sprawę przed wydaniem stosownego orzeczenia. Podejmowane są w dalszym ciągu działania zmierzające do likwidacji masy upadłości. Przeprowadzona próba sprzedaży przedsiębiorstwa nie powiodła się.

- wśród postępowań sądowych prowadzonych przeciwko Gremi Solution S.A. jest postępowanie wszczęte z urzędu przez Prezydenta Miasta Sosnowca, w przedmiocie ustalenia odpowiedzialności podatkowej GRS S.A., jako nabywcy składników majątku Stilna S.A. (poprzednia nazwa: Technologie Buczek S.A.).

Gremi Solution S.A. na podstawie umów zabezpieczających należności od Stilna S.A. w upadłości układowej przejął po wszczęciu postępowania upadłościowego udziały Huty Buczek sp. z o.o. Wierzyciel publiczno-prawny Stilna S.A. (tj. Urząd Miasta Sosnowiec) wniósł wobec GRS S.A. roszczenia administracyjne w przedmiocie ustalenia odpowiedzialności podatkowej Spółki związanej z przeterminowanymi zobowiązaniami Stilna S.A.

Z informacji uzyskanych przez Spółkę Urząd Miasta Sosnowiec wezwał Stilna S.A. do zapłaty kwoty 2.156 tys. zł. Zgodnie z posiadaną przez Spółkę opinią prawną zawarcie

i wykonanie układu ze Stilna S.A. skutkuje wygaśnięciem zobowiązania podatkowego. W dniu 10 stycznia 2011 roku uprawomocniło się postanowienie sądu upadłościowego Stilna S.A. (tj. Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach) z dnia 31 sierpnia 2010 roku w przedmiocie zatwierdzenia układu zawartego przez Stilna S.A. z wierzycielami. W związku z tym, iż zgodnie z posiadanymi informacjami Stilna S.A. wykonała układ, Spółka na podstawie otrzymanej opinii prawnej stoi na stanowisku iż w/w zobowiązanie wygasło.

5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

5.1. Wyniki finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010
Rentowność kapitału własnego (ROE) wynik finansowy netto/kapitał własny	8,16%	-52,54%
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio) aktywa bieżące/zobowiązania bieżące	107,73	11,52
Wskaźnik ogólnego zadłużenia zobowiązania ogółem/aktywa ogółem	0,01	0,08
Wskaźnik rentowności na aktywach (ROA) wynik finansowy netto/aktywa ogółem	8,09%	-48,34%
Trwałość struktury finansowania (kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe)/suma pasywów	99,12%	91,99%

		GREMI SOLUTION S.A.	
		2011	2010
Przychody ze sprzedaży	w tys. zł	9 027	6 068
Wynik finansowy netto	w tys. zł	3 116	- 18 416
Kapitał własny	w tys. zł	38 165	35 049

Krótkoterminowe aktywa finansowe	w tys. zł	36 627	35 137
Zobowiązania krótkoterminowe	w tys. zł	340	3 050
Aktywa ogółem, w tym	w tys. zł	38 505	38 099
<i>Aktywa trwałe</i>	<i>w tys. zł</i>	1 878	2 962
<i>Aktywa obrotowe</i>	<i>w tys. zł</i>	36 627	35 137

Przychody uzyskane przez Grupę z tytułu sprzedaży w roku 2011 wynosiły 9 027 tys. zł.

Grupa osiągnęła w 2011 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 3 116 tys. zł. Odpisy aktualizujące ukształtowały się na poziomie -2 844 tys. zł w przypadku aktywów finansowych, a przychody z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych i rezerw osiągnęły wartość 2 074 tys. zł. i zostały opisane w sprawozdaniu finansowym noty nr 11.4 i 11.8.

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 38 165 tys. zł

Suma bilansowa Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 38 505 tys. zł. Wartość krótkoterminowych aktywów finansowych, na koniec roku 2011 wyniosła 36 627 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe Grupy na koniec roku 2011 wynosiły 340 tys. zł. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem na koniec roku 2011 wyniósł 4,88 %.

5.2. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej

W 2011 roku Gremi Solution S.A. w ramach wydzielonych linii biznesowych zawarła następujące transakcje:

Finance Solution

W 2011 roku w ramach tej linii Emitent zawarł umowy pożyczek na łączną wartość 4.755.000 zł.

Cash Solution

Na koniec 2011 roku saldo pożyczek pod zastaw pojazdu pozostających w portfelu Gremi Solution SA wynosiło 2.990.902,63 zł, natomiast saldo pożyczek udzielonych przez Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o. – 3.783.780,00 zł.

Działalność Spółki zmierzać będzie do rozszerzania działalności na rynku usług finansowych, wykorzystując posiadane doświadczenie zdobyte w dziedzinie udzielania finansowania a także kontynuowania działalności w sektorze wierzytelności sekurytyzowanych.

Korzystając z wieloletniego doświadczenia oraz kwalifikacji personelu Spółka planuje wrócić do świadczenia usług finansowych, przede wszystkim w zakresie krótkoterminowego finansowania pomostowego. Tego typu działalność Spółka prowadziła z powodzeniem w latach poprzednich, zanim z uwagi na zaangażowanie w procesy sądowe zmuszona była ją ograniczyć. Na wznowienie działalności Spółka planuje przeznaczyć środki pozyskane z działań windykacyjnych, a także z planowanej i będącej obecnie w fazie przygotowań emisji obligacji zabezpieczonych.

Od września 2009 roku Gremi Solution S.A. świadczyła wobec Debito Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego usługi związane z ewidencją analityczną, administracją i wyceną portfela wierzytelności. Łączne przychody osiągnięte przez Grupę z tytułu w/w działalności wyniosły według stanu na koniec 2011 roku 3.651.333,33 złotych netto.

Pomimo wypowiedzenia przez Noble Funds TFI w/w umów Spółka nadal planuje działać na rynku wierzytelności sekurytyzowanych poprzez oferowanie swoich usług wielu funduszom sekurytyzacyjnym. Działania Gremi Solution S.A. zmierzają do prowadzenia kompleksowej obsługi funduszy począwszy od dokonywania przedinwestycyjnych analiz pakietów wierzytelności, poprzez świadczenie usług wyceny portfeli, obsługę administracyjną, prowadzenie ksiąg pomocniczych funduszu, po skuteczne odzyskiwanie trudno ściągalnych wierzytelności. Ponadto, korzystając z wieloletniego doświadczenia oraz kwalifikacji personelu Spółka planuje świadczyć usługi finansowe, przede wszystkim w zakresie krótkoterminowego finansowania pomostowego.

W kolejnych miesiącach planowana jest kontynuacja współpracy ze spółkami Grupy GREMI, poprzez przynależność do której Gremi Solution S.A. między innymi podjęła współpracę z Funduszem DEBITO, także poprzez wykorzystanie efektu synergii i przynależności do Grupy Kapitałowej działającej w wielu sektorach rynku.

Spółka przygotowuje się również do przeprowadzenia emisji obligacji, nad którą aktualnie trwają prace w Spółce.

W ocenie Zarządu nie istnieją fakty i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę.

6. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.

W roku 2011 w ramach Grupy nie miały miejsca znaczące inwestycje kapitałowe.

7. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym przedmiotowym i wartościowym

Powyższe informacje zostały opisane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Gremi Solution S.A. za 2011 rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, w nocy nr 28 Sprawozdania.

8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji.

8.1 Powiązania kapitałowe Emitenta

Aktualna Struktura Grupy Kapitałowej Gremi Solution S.A. została przedstawiona w pkt. 1 Sprawozdania .

Ponadto Gremi Solution S.A. posiada :

- 4,92 % udziałów (1.570.000 akcji) w kapitale i głosach FAM Grupa Kapitałowa S.A z siedzibą w Warszawie - aktywa te zostały nabyte od PONAR S.A. (obecna nazwa: KCI S.A.) w celu rozliczenia zobowiązań tej Spółki wobec GRS S.A. z tytułu zaciągniętych pożyczek.

- 27,2% (5.415 udziałów) udziałów Buczek Automotive sp. z o.o. – aktywa te w wyniku prowadzonych działań windykacyjnych zostały przejęte w ramach rozliczeń przeterminowanych wierzytelności wobec Stilna S.A. (poprzednia nazwa: Technologie Buczek S.A.) Na aktywa utworzono odpis aktualizujący w związku z ogłoszeniem upadłości tej spółki.

8.2. Inwestycje majątkowe

W roku 2011 Spółka nie przeprowadzała znaczących inwestycji majątkowych.

Po dacie bilansowej, w dniu 13 kwietnia 2012 roku Gremi Solution S.A. nabyła 8.850 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela, serii G wyemitowanych przez JUPITER NFI S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł każda, tj. o łącznej wartości w wysokości 8.850.000 zł, co zostało opisane w punkcie 3.5.4. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 14 kwietnia 2014 roku.

Zarząd Spółki traktuje nabycie powyższych obligacji jako krótkoterminową inwestycję finansową z opcją sprzedaży na rynku wtórnym.

8.3. Informacje na temat zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej przedstawiało się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
Zarząd	-	2
Pracownicy	18	17
Razem	18	19

9. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W 2011 roku Emitent nie zawierał z podmiotami powiązanymi transakcji innych, niż na warunkach rynkowych, szczegółowy opis transakcji znajduje się w notce 29 „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Gremi Solution S.A. za 2011 rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku”.

10. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach oraz informacje o udzielonych przez Grupę pożyczkach, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

W roku 2011 Spółki Grupy nie zaciągały kredytów bankowych.

Informacje na temat udzielonych przez Grupę pożyczek zostały zamieszczone w załączniku nr 1 do niniejszego Sprawozdania.

W dniu 30 listopada 2011 roku Gremi Solution S.A. odpłatnie poręczyła osobie fizycznej pożyczkę do kwoty 1.000.000 złotych, z terminem obowiązywania umowy do dnia 1 marca 2013 roku.

W dniu 19 kwietnia 2012 roku Emitent ustanowił na rzecz Obligatariuszy reprezentowanych przez Doradztwo Finansowe IDMSA.PL. – administratora blokady, autonomiczną blokadę na posiadanym 1.570.000 akcji spółki FAM Grupa Kapitałowa S.A., stanowiącą zabezpieczenie wierzytelności wynikających z obligacji serii G, wyemitowanych w dniu 13 kwietnia 2012 roku przez Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

Jednocześnie Gremi Solution S.A. oraz JUPITER NFI S.A. w dniu 19 kwietnia 2012r. zawarły umowę, na mocy której Strony ustaliły warunki dotyczące wynagrodzenia dla GRS S.A. za ustanowione w/w zabezpieczenia emisji Wysokość wynagrodzenia została określona na warunkach rynkowych.

11. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji; informacje dotyczące akcji własnych

W dniu 11 września 2009 roku Gremi Solution S.A. zawarła z BRE Bank S.A. umowę dealerską i umowę agencyjną (datowane na dzień 8 września 2009 roku) w zakresie przeprowadzenia przez BRE Bank S.A. programu emisji obligacji na wartość 100.000.000 złotych. W ramach powyższej umowy nie została dotychczas dokonana emisja obligacji.

W dniu 29 lutego 2012 roku Zarząd Spółki zawiadomił BRE Bank S.A. o planach podjęcia działań zmierzających do wybrania lub upoważnienia innego podmiotu, którego zadaniem

byłoby przeprowadzenie na rzecz Gremi Solution S.A. czynności, których efektem byłoby przeprowadzenie w przyszłości emisji obligacji.

W 2011 roku Emitent nie nabywał akcji własnych.

W Spółkach zależnych od Emitenta nie miały miejsca emisje, wykupy lub spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2011 rok.

13. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Korzystając w ubiegłych latach z finansowania zewnętrznego Grupa prowadziła politykę dopasowania rotacji płatności zobowiązań wynikających z ww. instrumentów do rotacji spływu należności generowanych przez umowy zawierane przez spółkę z klientami. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmowały ryzyko związane z płynnością oraz w mniejszym stopniu ryzyko stopy procentowej. Na podstawie dostarczanych informacji Zarząd weryfikował i uzgadniał zasady ograniczania każdego z tych rodzajów ryzyk.

Koncentrując działalność na działaniach windykacyjnych Emitent w znacznym stopniu ograniczył poziom swoich bieżących zobowiązań dopasowując je do posiadanych zasobów. Planowane przychody pozwalają na realizację obligacyjnych zobowiązań Spółki oraz na wznawianie i realizację działalności bieżącej.

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Inwestycje majątkowe związane z dalszym rozwojem produktów oferowanych przez Grupę będą realizowane stosownie do posiadanych przez Emitenta środków i pozyskanych źródeł finansowania.

15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym Sprawozdaniu nie miały miejsca inne nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wyniki finansowe Grupy.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.

Perspektywy rozwoju działalności Grupy omówione zostały w pkt. 5.2. niniejszego Sprawozdania.

Przebieg toczących się procesów, których stroną jest Emitent jak również informacje o wszczętych postępowaniach zostały opisane szczegółowo w pkt. 3.4 oraz w pkt. 4 niniejszego Sprawozdania.

W ocenie Zarządu na dzień podpisania Sprawozdania nie istnieją fakty i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie, co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

17.1. Zasady zarządzania Spółką

Od czerwca 2010 roku do lutego 2011 roku posiadane aktywa Gremi Solution S.A. obsługiwane były na zasadach outsourcingu przez spółkę zależną Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o., do której została przeniesiona większość pracowników Spółki. Na podstawie zawartych w tym celu umów ECS świadczyła na rzecz Gremi Solution S.A. usługi w zakresie: bieżącej obsługi aktywnych umów pożyczek AutoCash, bieżącej obsługi pozostałych aktywnych umów finansowych, w szczególności umów pożyczek, faktoringu, dyskonta faktur, prowadzenia księgowości, realizacji programu restrukturyzacji aktywów nieregularnych. Obecnie aktywa Spółki obsługiwane są w strukturach Spółki.

W związku z zaangażowaniem Grupy Kapitałowej Gremi Solution od września 2009 roku w działalność w zakresie świadczenia usług ewidencji analitycznej, administracji i wyceny portfela wierzytelności korporacyjnych Debito Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zarządzanego przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w ramach struktury Grupy, ECS zajmowała się - w okresie od 1 lipca 2010 roku do 21 lutego 2011 roku - również świadczeniem w/w usług, wstępując

w prawa Gremi Solution S.A. w zakresie świadczenia usług ewidencji analitycznej, administracji i wyceny portfela wierzytelności korporacyjnych Funduszu.

W dniu 21 lutego 2011 roku w związku z decyzją Zarządu Spółki o przejęciu od ECS przez Gremi Solution S.A. obsługi swoich aktywów i rozszerzaniu prowadzonej przez Gremi Solution S.A. działalności o działalność związaną ściśle z rynkiem wierzytelności sekurytyzowanych umowa o świadczenie usług z ECS została rozwiązana.

W związku z powyższą decyzją nastąpiły również zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki, która została dostosowana do zadań związanych z rozszerzonym zakresem działalności.

17.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą kapitałową

Struktura Grupy Kapitałowej Gremi Solution S.A. oraz zmiany w zakresie powiązań kapitałowych Gremi Solution S.A. zostały opisane w pkt. 1 oraz pkt. 8.1 Sprawozdania.

18. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem, a osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

19. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.

Wartości wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki przedstawiają się następująco:

	2010		2011	
	<i>Wypłacone przez GREMI SOLUTION S.A.</i>	<i>Wypłacone przez jednostki podporządkowane</i>	<i>Wypłacone przez GREMI SOLUTION S.A.</i>	<i>Wypłacone przez jednostki podporządkowane</i>
Zarząd	222 000,0	33	172 000,0	30
Artur Rawski	30 000,0		120 000,0	-
Michał Golicz	70 000,0	14		-
Agata Kalińska	26 000,0	-	52 000,0	-
Sławomir Mokrzycki	56 000,0			
Jan Godłowski	40 000,0			
Barbara Kofin	-	19		30
Rada Nadzorcza	144 400,6	-	144 000,0	-
Grzegorz Hajdarowicz	36 866,7	-	48 000,0	-
Artur Rawski	22 400,0			
Dorota Hajdarowicz	12 866,7	-	24 000,0	-
Tomasz Srokosz	24 000,0	-	24 000,0	-
Bogusław Kośmider	11 200,0	-		-
Pamuła Jan	11 200,0	-		-
Jarosław Knap	9 066,7			
Jadwiga Wiśniowska	9 066,7			
Michał Golicz	3 867,0		24 000,0	
Artur Łopuszko	3 867,0		24 000,0	
RAZEM	366 400,6	33	316 000,0	30

20. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta Pan Grzegorz Hajdarowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej Gremi Solution S.A. wraz z podmiotami zależnymi posiada bezpośrednio i pośrednio łącznie 65.438.110 akcji Jupiter NFI S.A. stanowiących 66% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do takiej samej ilości głosów na walnym zgromadzeniu o wartości nominalnej 0,10 zł za akcję.

Jako podmiot dominujący wobec Jupiter NFI S.A. Pan Grzegorz Hajdarowicz posiada pośrednio poprzez spółki pośrednio od siebie zależne: Forum XIII ALFA sp. z o.o., SAGAR sp. z o.o. oraz Fundusz łącznie 2.321.429 akcji Gremi Solution S.A., stanowiących 46,79% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 4.241.429 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 61,28 % wszystkich głosów, o wartości nominalnej 10 zł za akcję.

21. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami w dniu 19 kwietnia 2012 roku w celu zabezpieczenia obligacji serii G wyemitowanych przez JUPITER NFI S.A. w dniu 13 kwietnia 2012 roku, zostały ustanowione na rzecz Obligatariuszy reprezentowanych przez Doradztwo Finansowe IDMSA.PL. – administratora blokady, autonomiczne blokady na 1.841.429 akcjach spółki Gremi Solution S.A. ustanowione przez właścicieli akcji:

- Jupiter NFI S.A. posiadającego 80.063 sztuk,
- oraz podmioty zależne od Funduszu tj.
- Forum XIII Alfa Sp. z o.o. posiadającą 1.389.810 sztuk,
- Sagar sp. z o.o. posiadającą 371.556.

22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Gremi Solution S.A. nie posiada programów akcji pracowniczych .

23. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Emitenta

Gremi Solution S.A. nie prowadzi działań mających charakter prac badawczo-rozwojowych lub wdrożeniowych, które miałyby istotny wpływ na działalność gospodarczą Emitenta.

24. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

24.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta

Zdaniem Zarządu Spółki do głównych czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta należą:

Ryzyko związane z uzyskiwanymi przez Emitenta wynikami finansowymi oraz z możliwością finansowania dalszego rozwoju Emitenta

Prowadzona przez Gremi Solution S.A. działalność polegająca na świadczeniu usług finansowych jest działalnością rentowną lecz w aktualnej sytuacji Spółki 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 Spółka może korzystać tylko z ograniczonego finansowania ze środków własnych. Przedłużająca się powyższa sytuacja może spowodować, że dalsze funkcjonowanie i rozwój spółki będzie utrudnione, a rozmiar działalności niesatysfakcjonujący.

W ocenie Spółki obecnie nie zachodzą przesłanki świadczące o przedłużaniu się wyżej opisaney sytuacji. Pomimo wypowiedzenia przez Noble Funds TFI Spółka nadal planuje działać na rynku wierzytelności sekurytyzowanych poprzez oferowanie swoich usług wielu funduszom sekurytyzacyjnym. Ponadto, korzystając z wieloletniego doświadczenia oraz kwalifikacji personelu Spółka planuje świadczyć usługi finansowe, przede wszystkim w zakresie krótkoterminowego finansowania pomostowego.

Spółka pracuje również nad programem emisji obligacji.

Ryzyko nieodzyskania znaczących należności

Spółka w 2011 roku zaangażowana była w procesy sądowe i działania windykacyjne zmierzające do odzyskania znaczących należności będące zarówno przedmiotem postępowań sądowych jak i działań windykacyjnych, które w księgach rachunkowych zostały objęte w większości odpisami aktualizującymi.

W związku z rozliczeniem zobowiązań z głównymi dłużnikami Spółki w ocenie Zarządu wyniki podejmowanych przez Spółkę dalszych działań windykacyjnych nie będą miały negatywnego wpływu na rozwój dalszej działalności Emitenta, a pozwolą na stopniowe odzyskiwanie środków i rozwiązywanie utworzonych odpisów.

Ryzyko związane z wypracowaniem i wdrożeniem nowej strategii rozwoju Spółki

Gremi Solution S.A. znajduje się na etapie tworzenia nowej konkurencyjnej na rynku usług finansowych strategii rozwoju. Wyniki finansowe Emitenta zależą będą od pomyślnej finalizacji działań Spółki związanych z planowaną emisją obligacji oraz z obecnością na rynku zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi. Spółka planuje również świadczyć usługi finansowe, przede wszystkim w zakresie krótkoterminowego finansowania pomostowego.

Koncentracja ryzyka kredytowego

Spółka zawiera transakcje wyłącznie z firmami o sprawdzonej pozycji finansowej i akceptowalnym dla Spółki ryzyku. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z udzielanego przez Spółkę finansowania, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu dokonywanych spłat oraz ustanawianym zabezpieczeniom, narażenie Spółki na ryzyko niespłacalnych należności finansowych jest nieznaczne. Maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Gremi Solution S.A. posiada wysoki poziom koncentracji ryzyka kredytowego w stosunku do podmiotów, z którymi Spółkę łączą istotne powiązania właścicielskie, gospodarcze i finansowe.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały szczegółowo opisane w notcie 31 „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Gremi Solution S.A. za 2011 rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku”.

24.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa kapitałowa Emitenta

Ryzyko spadku tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

Przychody Gremi Solution S.A. są realizowane w całości na rynku krajowym, dlatego też działalność Spółki jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Obecną sytuację makroekonomiczną, mimo negatywnie kształtujących się tendencji w otoczeniu ekonomicznym Polski charakteryzuje stopniowa odbudowa potencjału gospodarczego po spowolnieniu w roku 2009.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Wśród zagrożeń dla działalności Emitenta 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 Emitenta.

Ryzyko stóp procentowych

W przypadku pozyskania przez Spółkę środków z rynku Spółce może nie udać się w całości przenieść wzrostu kosztów finansowania na przychody tj. na zawierane umowy finansujące klientów, gdyż w sytuacji wzrastających stóp procentowych zwiększa się ryzyko konieczności obniżania uzyskiwanej marży ponad stopę bazową.

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

Ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością branży, w której działa Emitent

Głównymi konkurentami Emitenta 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 wierzytelności sekurytyzowanych stanowią firmy posiadające licencję na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi.

Gremi Solution S.A. jako podmiot niebankowy 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.

25. Informacje dotyczące zawarcia przez Emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Emitent korzysta z usług Firmy BDO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 5 lipca 2011 roku Gremi Solution S.A. zawarła z biegłym rewidentem umowę w zakresie:

- Przeprowadzenia przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonych według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku, o wartości wynagrodzenia należnego z tego tytułu w łącznej wysokości 30.000 zł netto,
- Przeprowadzenia prac związanych z badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonych według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, o wartości wynagrodzenia należnego z tego tytułu w łącznej wysokości 50.000 zł netto.

Ponadto, BDO sp. z o.o. przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Gremi Solution S.A. za I półrocze 2011 roku, dla potrzeb przyspieszenia terminu przeprowadzenia emisji obligacji, nad którą trwają prace w Spółce. Wartość wynagrodzenia z powyższego tytułu wynosi 18 000 zł netto.

W 2010 roku Emitent korzystał z usług Firmy Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, z którą w dniu 19 lipca 2010 roku zawarł z umowę w zakresie:

- Przeprowadzenia przeglądu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Sprawozdania Finansowego Emitenta za półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2010 roku. Wartość wynagrodzenia należnego z tytułu umowy wyniosła 56.000 zł netto.
- Przeprowadzenia badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Sprawozdania Finansowego Emitenta za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku o wartości wynagrodzenia należnego z tego tytułu w wysokości 70.000 zł netto.

26. Informacje na temat zasad sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Gremi Solution S.A. za 2011 rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone według zasad opisanych w zasadach (politykach) rachunkowości oraz dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Podpisy Zarządu Gremi Solution S.A. :

Artur Rawski – Prezes Zarządu

Agata Kalińska – Wiceprezes Zarządu

Mysłowice, dnia 20 kwietnia 2012 roku

Załączniki:

Załącznik nr 1 Pożyczki udzielone przez Grupę Kapitałową w 2011 roku

Załącznik nr 2 Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Gremi Solution S.A. w roku 2011