

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GREMI SOLUTION S.A.**  
**Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2012 R.**

**MYSŁOWICE, 23 SIERPNIA 2012 ROKU**

## SPIS TREŚCI

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                |    |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.  | CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ, OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.....                                                                                                 | 4  |
| 2.  | ISTOTNE ZDARZENIA W SPÓŁCE W I PÓŁROCZU 2012 ROKU ORAZ PO DACIE BILANSOWEJ.....                                                                                                                                                                                | 5  |
| 3.  | WYNIKI FINANSOWE ORAZ CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ EMITENTA WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU .....                                                                                                                             | 13 |
| 4.  | WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, I INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWEJ, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI ..... | 16 |
| 5.  | INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....                                                                                                                | 16 |
| 6.  | STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH .....                                                                                                                                                 | 16 |
| 7.  | AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY EMITENTA.....                                                                                                                                              | 16 |
| 8.  | AKCJE EMITENTA POSIADANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA .....                                                                                                                                                                                 | 17 |
| 9.  | WYKAZ POSTĘPOWAŃ, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT I KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....                                                                                                                                       | 17 |
| 10. | INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....                                                                                                                                                  | 18 |
| 11. | INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB SPÓŁKĘ GRUPY KAPITAŁOWEJ PORĘCZEŃ KREDYTÓW LUB POŻYCZEK LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....                                                                                                                               | 19 |

|     |                                                                                                                         |    |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 12. | INNE INFORMACJE, ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI<br>EMITENTA.....                                                            | 19 |
| 13. | OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z<br>OKREŚLENIE W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY.               | 20 |
| 14. | INFORMACJE NA TEMAT ZASAD SPORZĄDZANIA<br>SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE ZAKOŃCZONE 30<br>CZERWCA 2012 ROKU ..... | 21 |

## **1. Charakterystyka działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej, opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.**

### **1.1. Charakterystyka działalności**

Spółka została utworzona 21 marca 1996 roku.

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.

Podstawowym przedmiotem działania Gremi Solution S.A. są usługi materialne i niematerialne, a w szczególności:

- pozostałe pośrednictwo pieniężne, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- działalność związana z zarządzaniem funduszami,
- zarządzanie rynkami finansowymi,
- działalność holdingów finansowych,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe,
- pozostałe 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 IV kwartale 2009 roku Spółka wyodrębniła nowy segment operacyjny zajmujący się wyceną, ewidencjonowaniem i administrowaniem wierzytelnościami sekurytyzowanymi funduszu.

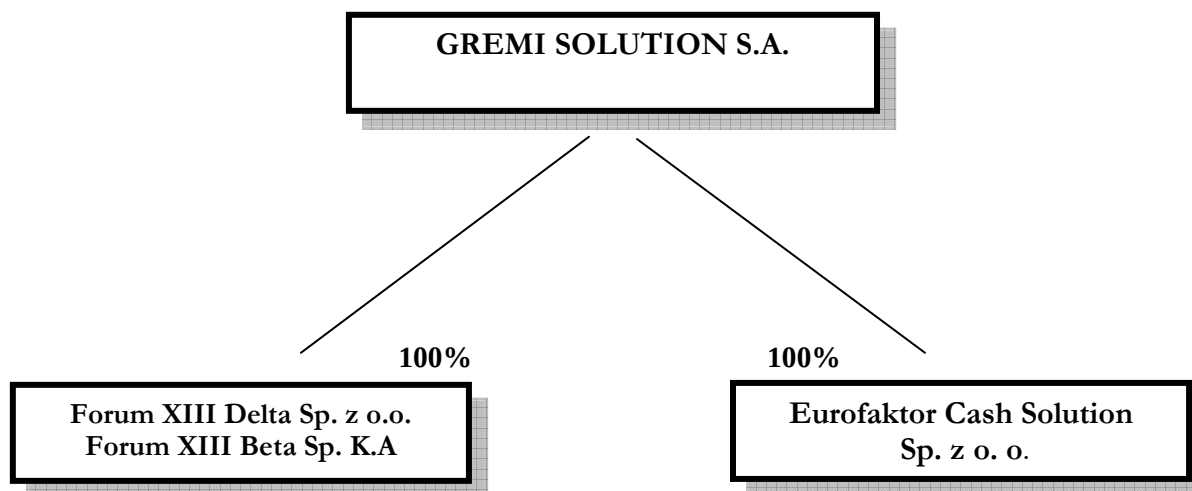
W dniu 15 września 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi.

Zgodnie z nowo przyjętymi założeniami do planów rozwoju Spółka aktualnie zakłada zwiększenie dywersyfikacji działalności poprzez zaangażowanie w podmioty związane z rynkiem mediów z docelowym zamiarem stworzenia wspólnie w ramach Grupy Gremi w przyszłości nowoczesnego koncernu medialnego zajmującego czołowe miejsce na rynku polskim, działającego w różnych segmentach operacyjnych wykorzystującego i promującego najnowsze technologie.

Perspektywy rozwoju Emitenta zostały szerzej opisane w pkt. 3 niniejszego Sprawozdania.

## 1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Skład Grupy Kapitałowej Gremi Solution według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania 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 ponieważ 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 sprawozdaniami Gremi Solution S.A. od drugiego kwartału 2007 roku.

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. (spółka przejmowana), co zostało szerzej opisane w pkt. 2.8 niniejszego Sprawozdania.

## 2. Istotne zdarzenia w Spółce w I półroczu 2012 roku oraz po dacie bilansowej

### 2.1. Zawarcie umów w celu zamknięcia rozliczeń z Silesia Capital Fund S.A.

W dniu 15 marca 2012 roku Gremi Solution S.A. (GRS S.A.) 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 Silesia Capital Fund S.A. (dalej: SCF, Dłużnik) z siedzibą w Tarnowskich Górach, tj. wierzytelności w łącznej kwocie 17 849 045,64 zł.

Wobec SCF toczy się postępowanie w przedmiocie ogłoszenia upadłości z możliwością zawarcia układu przed Sądem Rejonowym w Gliwicach XII Wydziałem Gospodarczym do spraw upadłościowych i naprawczych, opisane w punkcie 2.7 niniejszego Sprawozdania.

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 Technologie Buczek S.A. (aktualnie Stilna S.A.), na podstawie umów zastawów na prawach z dnia 14 maja 2009 roku,

- zastawu rejestrowego na 6.863.119 akcjach Spółki Technologie Buczek S.A. (aktualnie Stilna S.A.), na podstawie umowy zastawu na prawach z dnia 23 kwietnia 2009 roku,

- zastawu rejestrowego na 1.604.864 akcjach Spółki Technologie Buczek S.A. (aktualnie 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.

W wyniku rozliczenia tej transakcji został rozwiązany odpis aktualizujący w wysokości 1.524.000,00 zł. co miało wpływ na wynik roku 2011r.

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 układem z wierzycielami, przyjętym na wstępnym zgromadzeniu wierzycieli w dniu 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, przedmiotem 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wartość netto należności Spółki od SCF S.A. w księgach rachunkowych Spółki wynosi 9.780 zł.

Powyższe umowy , 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.

## **2.2. Zawarcie trójstronnego porozumienia inwestycyjnego**

W dniu 16 kwietnia 2012 roku pomiędzy GRS S.A., a Jupiter Narodowym Funduszem Inwestycyjnym 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 objęcie (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 według stanu na dzień 16 kwietnia 2012 od dnia publikacji raportu bieżącego nr 2/2012 wyniosła 4 970 000 zł i tym samym osiągnęła pulap umowy znaczącej tj. powyżej 10% kapitałów własnych Emitenta.

## **2.3. Sprzedaż portfela wierzytelności Auto Cash**

W dniu 21 czerwca 2012 roku, w wyniku prowadzonych negocjacji, Emitent oraz spółka zależna ECS Sp. z o.o. zawarły z Idea Bank S.A. (Nabywca) umowy sprzedaży portfela wierzytelności Auto Cash tj. wierzytelności w stosunku do osób fizycznych wynikających z zawartych umów pożyczek pod zastaw samochodu, na mocy których Nabywca kupił pakiet w/w wierzytelności wraz z zabezpieczeniami i wszelkimi innymi prawami, za łączną cenę w wysokości 810.000 zł.

W skład portfela wierzytelności przysługujących GRS, wchodzi 151 sztuk wierzytelności, których łączna wartość bilansowa brutto - suma kapitału, odsetek, kosztów ustalona na dzień 20 czerwca 2012 roku wynosi 3.820.271,68 zł. (wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych Emitenta). Cena sprzedaży w/w portfela wynosi 356.400,00 zł.

Wartość ewidencyjna opisanych powyżej wierzytelności netto w księgach rachunkowych Emitenta wynosiła 999.812,86 zł.

W skład portfela wierzytelności przysługujących spółce zależnej ECS Sp. z o.o., wchodzi 182 sztuki wierzytelności, których wartość bilansowa brutto -suma kapitału, odsetek, kosztów ustalona na dzień 20 czerwca 2012 roku wynosi 4.638.222,18 zł. (wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych Emitenta). Cena sprzedaży w/w portfela wynosi 453.600,00 zł.

Wartość ewidencyjna opisanych powyżej wierzytelności netto w księgach rachunkowych ECS Sp. z o.o. wynosiła 1.333.384,20 zł.

Przeniesienie wierzytelności zabezpieczonych zastawem rejestrowym nastąpi pod warunkiem wpisania Nabywcy we właściwym rejestrze zastawów, jako Zastawnika w miejsce Sprzedającego.

W chwili obecnej trwa procedura przepisywania w/w zastawów.

Wyżej wymieniony portfel pożyczek jest portfelem schodzącym - Spółka nie planuje powrotu do tego typu działalności. W ocenie Zarządu zaangażowanie Spółki w aktualnej strukturze w obsługę w/w portfeli jest niewspółmierne do osiąganych efektów.

## **2.4. Porozumienie o ogólnych zasadach wspólnej realizacji projektu inwestycyjnego**

W dniu 28 czerwca 2012 roku pomiędzy Emitentem, a Jupiter NFI S.A. a Forum XIII Alfa Sp. z o.o. zostało zawarte porozumienie o ogólnych zasadach wspólnej realizacji projektu inwestycyjnego dotyczącego wspóln inwestowania w spółki medialne z grupy Gremi.

Zgodnie z postanowieniami porozumienia Strony zadeklarowały, że do dnia 31 grudnia 2012 roku dokonają zasilenia w/w projektu medialnego kwotą nie mniejszą niż 7 900 000 zł., w tym :

GRS i Alfa zobowiązały się do pozyskania z płynnych aktywów finansowych środków w wysokości co najmniej 3 800 000 złotych, a następnie reinwestowania tych kwot w branżę medialną, a w razie nie uzyskania w pełni takich aktywów gdyby nie nastąpiło reinwestowanie w całości tej kwoty w branżę medialną Jupiter deklaruje dokonanie uzupełniającego zasilenia inwestycyjnego projektu medialnego do kwoty 3 800 000 złotych.

Porozumienie nie zawiera kar umownych, nie zostało zawarte z zastrzeżeniem warunku.

## **2.5. Spłata zobowiązań przez Forum XIII Alfa Sp. z o.o.**

W dniu 17 kwietnia 2012 roku zawarty został aneks, z terminem obowiązywania od dnia 1 kwietnia 2012 roku do umowy pożyczki udzielonej w wysokości 3.800.000 złotych zawartej pomiędzy Pożyczkodawcą - Gremi Solution S.A., a Pożyczkobiorcą tj. Forum XIII Alfa Sp. z o.o., która wstąpiła w miejsce Bonum Sp. z o.o., w związku z połączeniem obu spółek. Na mocy powyższego aneksu i w związku z zawartym w dniu 16 kwietnia 2012 roku trójstronnym porozumieniem inwestycyjnym, opisanym w punkcie 2.2 niniejszego Sprawozdania, Strony wydłużyły termin spłaty pożyczki do dnia 31 lipca 2012 roku. Pozostałe postanowienia umowy pozostały bez zmian.

Zgodnie z w/w porozumieniem w dniu 9 maja 2012 roku, Forum XIII Alfa Sp. z o.o. dokonała spłaty części należności głównej wynikającej z w/w umowy w kwocie w wysokości 3.370.000 zł. Spłata pozostałej części należności została dokonana w dniu 29 czerwca 2012 roku.

Spłata spowodowała rozwiązanie odpisu aktualizującego w księgach rachunkowych Spółki, w drugim kwartale 2012 roku, w powyższej kwocie.

Umowa była opisana m.in. w raporcie bieżącym nr 26/2012.

W dniu 29 czerwca 2012 roku Forum XIII Alfa Sp. z o.o. rozliczyła w całości zobowiązania wobec Emitenta z tytułu zaciągniętych pożyczek wraz z należnymi odsetkami w łącznej wysokości 2.733.683,76 zł., a ponadto dokonała spłaty zobowiązań wobec Gremi Solution S.A. z tytułu udzielonego poręczenia za SAGAR Sp. z o.o. (dawniej Stabilo Grup Sp. z o.o.) w wysokości 1.129.026,86 zł.

Pozostała do spłaty kwota należności głównej poręczenia wynosi na dzień 30 czerwca 2012 roku 5.572.578,14 zł (po zaliczeniu wpłaty Sagar Sp. z o.o. w wysokości 433.395,00 zł , tj. 5% należności głównej zobowiązań układowych oraz kwoty 1.129.026,86 zł tytułem spłaty poręczenia) plus odsetki zgodnie z zapisami umowy poręczenia. Aktualnie Strony dążą do wypracowania koncepcji spłaty pozostałej części zobowiązania.

## **2.6. Pozostałe znaczące umowy**

1) 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 NFI 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.

2) W dniu 29 lutego 2012 roku do Spółki wpłynęły od Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Noble Funds TFI) oświadczenia o wypowiedzeniach następujących umów zawartych w dniu 22 lutego 2011 roku, opisanych w raportach bieżących numer 24/2011 oraz 35/2011:

- wypowiedzenie umowy o świadczenie przez Emitenta usług wyceny zawartej pomiędzy Emitentem, a Noble Funds TFI, na mocy którego umowa zostanie rozwiązana z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca,
- wypowiedzenie umowy o świadczenie usług prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz administrowania wierzytelnościami Debito Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego reprezentowanego przez Noble Funds TFI zawartej przez Emitenta z ProService Agent Transferowy sp. z o.o., na mocy którego umowa zostanie rozwiązana za jednomiesięcznym wypowiedzeniem.

W powyższych oświadczeniach nie określono przyczyny wypowiedzenia.

Skutkiem finansowym wypowiedzenia powyższych umów było zbyłoby 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.

3) W dniu 30 maja 2012 roku wartość umów zawartych z GREMI Sp. z o.o. oraz jej podmiotami zależnymi wyniosła 3.849.789,22 zł tj. przekroczyła próg umowy znaczącej (10% kapitałów własnych Emitenta). Umową o najwyższej wartości jest umowa z dnia 24 maja 2012 roku zawarta pomiędzy Emitentem a KCI Parkiem Technologicznym Rybitwy Sp. z o.o. (KCI PTR) w przedmiocie przelewu wierzytelności przysługujących KCI PTR względem Wydawnictwa Przekrój Sp. z o.o. w kwocie w wysokości 1.695.109,01 zł wraz z należnymi odsetkami, należnościami ubocznymi oraz wszelkimi prawami, z tytułu następujących umów:

- umowy pożyczki w kwocie 497.454,65 zł, z terminem płatności do dnia 30 czerwca 2012 roku; powyższy termin spłaty został przedłużony do dnia 24 czerwca 2013 roku, porozumieniem z Wydawnictwem Przekrój Sp. z o.o. z dnia 2 lipca 2012 roku. Porozumienie weszło w życie z dniem 30 czerwca 2012 roku.
- umowy pożyczki w kwocie 1.197.654,36 zł, z terminem płatności do dnia 31 grudnia 2012 roku.

Umowa przelewu wierzytelności została zawarta na warunkach rynkowych, powszechnie obowiązujących dla tego typu umów, nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku.

## **2.7 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. Emitent głosował przeciwko układowi.

## **2.8 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 dokonanej 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, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 20/2012.

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.

W dniu 29 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie powyższego połączenia. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wnioski w sprawie wpisania zmian do rejestru przedsiębiorców jest rozpatrywany przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS.

## **2.9 Zawarcie ugody pozasądowej**

W dniu 6 kwietnia 2012 roku FAM Grupa Kapitałowa S.A. (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 Ogniove 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, powodztw lub jakichkolwiek środków zaskarżenia, jak też nie składania wniosków o wszczęcie innych postępowań, w tym sądowych i administracyjnych związanych z przedmiotem w/w sporów.

## **2.10 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. 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. Wyplata 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.

W drugim kwartale 2012 r. Spółka nabyła kolejne 1 200 sztuk obligacji serii G wyemitowanych przez Fundusz. Średnia jednostkowa cena nabycia wyniosła 1 013,74 zł.

Nabycie powyższych obligacji jest inwestycją finansową Gremi Solution S.A. z opcją sprzedaży na rynku wtórnym.

## **2.11 Założenia do nowych obszarów rozwoju**

W dniu 28 maja 2012 roku Zarząd Spółki przedstawił "Założenia do nowych obszarów rozwoju Gremi Solution S.A.", opisane szczegółowo w raporcie bieżącym nr 32/2012, które zakładają zwiększenie dywersyfikacji działalności poprzez zaangażowanie Spółki w podmioty związane z rynkiem mediów z docelowym zamiarem stworzenia wspólnie w ramach Grupy Gremi w przyszłości nowoczesnego koncernu medialnego zajmującego czołowe miejsce na rynku polskim, działającego w różnych segmentach operacyjnych wykorzystującego i promującego najnowsze technologie.

W opinii Zarządu, z uwagi na ryzyko związane z działalnością inwestycyjną w projekty rynku usług finansowych wynikające m.in. z sytuacji makroekonomicznej i związanego z tym brakiem perspektyw stabilizacji sytuacji finansowej oraz trudności w pozyskaniu ze źródeł zewnętrznych (m.in. poprzez emisję obligacji, kredytu) znacznych środków finansowych zapewniających i umożliwiających prowadzenie działalności finansowej na szeroką skalę, koncentracja tylko i wyłącznie na finansowym segmencie działalności w dłuższej perspektywie nie zapewni dynamicznego rozwoju Spółki co jednocześnie wymaga określenia dla Gremi Solution S.A. dodatkowych kierunków działania i nowych inwestycji, dających podstawy do wzrostu wartości spółki dla jej akcjonariuszy.

## 2.12 Zmiany w Statucie Spółki

W dniu 29 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w przedmiocie następujących zmian w Statucie Spółki:

- 1) Zmiany polegającej na obniżeniu kapitału zakładowego w celu częściowego pokrycia strat Spółki z lat ubiegłych poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji, na podstawie art. 455 § 1 i 2 oraz 457 § 1 pkt. 2, w związku z art. 456 Kodeksu spółek handlowych oraz § 13 ust. 1 pkt 7 Statutu Spółki, o kwotę 38.695.378,80 zł (słownie: trzydzieści osiem milionów sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem złotych osiemdziesiąt groszy), z kwoty 49.609.460,00 zł (słownie: czterdzieści dziewięć milionów sześćset dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt złotych) do kwoty 10.914.081,20 zł (słownie: dziesięć milionów dziewięćset czternaście tysięcy osiemdziesiąt jeden złotych dwadzieścia groszy) poprzez zmniejszenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 10 zł (słownie: dziesięć złotych) do kwoty 2,20 zł (słownie: dwa złote dwadzieścia groszy).

Powstała strata w wysokości 38.749.762,07 zł za ubiegłe lata obrotowe w znaczny sposób obciąża bilans Spółki oraz ma wpływ na wycenę rynkową akcji. Strata ta niekorzystnie wpływa na interes Spółki oraz interes akcjonariuszy.

W związku z powyższym konieczne jest obniżenie kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 10 zł do kwoty 2,20 zł, co pozwoli Spółce na częściowe pokrycie strat bilansowych z lat ubiegłych, a ponadto umożliwi Spółce przeprowadzenie emisji akcji w przyszłości.

- 2) Zmiany związane z uprawnieniami właścicielskimi podmiotu dominującego tj. Jupiter NFI SA, w celu zapewnienia dotychczasowemu podmiotowi dominującemu pozycji lidera, w związku z planowaną dywersyfikacją działalności poprzez wspólne zaangażowanie się z podmiotami z GRUPY Gremi w inwestycje w podmioty realizujące projekty na rynku medialnym oraz w związku z zamiarem pozyskania dla Spółki aktywów od podmiotów nie związanych z Grupą.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wnioski w sprawie wpisania m.in. powyższych zmian do rejestru przedsiębiorców jest rozpatrywany przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS.

## 2.13 Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta w I półroczu 2012 roku

Na dzień 1 stycznia 2012 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu – Artur Rawski

Wiceprezes Zarządu – Agata Kalińska

W dniu 23 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w przedmiocie następujących zmian w składzie Zarządu Emitenta, które weszły w życie z dniem 30 kwietnia 2012 roku:

- Pan Artur Rawski został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu,
- Pani Agata Kalińska została odwołana z funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu,
- powołany został nowy Zarząd Spółki w składzie:

Prezes Zarządu - Barbara Kofin

Wiceprezes Zarządu - Ewa Machnik-Ochala.

W dniu 28 maja 2012 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru Zarządu w w/w składzie na nową kadencję. (uchwała weszła w życie w dniu 29 czerwca 2012 roku.)

Na dzień 1 stycznia 2012 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Grzegorz Hajdarowicz
- Zastępca Przewodniczącego Rady – Michał Golicz
- Sekretarz Rady – Tomasz Srokosz
- Członek Rady - Dorota Hajdarowicz
- Członek Rady – Artur Łopuszko

W dniu 27 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Pana Artura Łopuszko, jednocześnie powołując do składu Rady Pana Kazimierza Mocholę.

W dniu 29 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki odwołując ze składu Rady Pana Tomasza Srokosza oraz Pana Kazimierza Mocholę, jednocześnie powołując do składu Rady Pana Artura Rawskiego oraz Pana Bogusława Szwedo.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Przewodniczący Rady – Grzegorz Hajdarowicz
- Zastępca Przewodniczącego Rady – Michał Golicz
- Członek Rady – Dorota Hajdarowicz
- Członek Rady – Artur Rawski
- Członek Rady – Bogusław Szwedo

### 3. Wyniki finansowe oraz czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki w perspektywie kolejnego kwartału

#### Podstawowe wskaźniki finansowe

|                                                                                                                    | I półrocze<br>2012 | I półrocze<br>2011 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b><br>wynik finansowy netto/kapitał własny                                  | 17,09%             | 5,42%              |
| <b>Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)</b><br>aktywa bieżące/zobowiązania bieżące                          | 145,92             | 61,44              |
| <b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b><br>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem                                           | 0,005              | 0,01               |
| <b>Wskaźnik rentowności na aktywach (ROA)</b><br>wynik finansowy netto/aktywa ogółem                               | 17,01%             | 5,34%              |
| <b>Trwałość struktury finansowania</b><br>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania<br>długoterminowe)/suma pasywów | 99,53%             | 98,55%             |

|                                         |                  | GREMI SOLUTION S.A. |                 |
|-----------------------------------------|------------------|---------------------|-----------------|
|                                         |                  | I półrocze 2012     | I półrocze 2011 |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>           | <b>w tys. zł</b> | <b>3 144</b>        | <b>4 329</b>    |
| <b>Wynik finansowy netto</b>            | <b>w tys. zł</b> | <b>7 868</b>        | <b>2 007</b>    |
| <b>Kapitał własny</b>                   | <b>w tys. zł</b> | <b>46 033</b>       | <b>37 056</b>   |
| <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe</b> | <b>w tys. zł</b> | <b>31 810</b>       | <b>33 547</b>   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>     | <b>w tys. zł</b> | <b>218</b>          | <b>546</b>      |
| <b>Aktywa ogółem, w tym</b>             | <b>w tys. zł</b> | <b>46 251</b>       | <b>37 602</b>   |
| <i>Aktywa trwałe</i>                    | <i>w tys. zł</i> | <i>14 441</i>       | <i>4 055</i>    |
| <i>Aktywa obrotowe</i>                  | <i>w tys. zł</i> | <i>31 810</i>       | <i>33 547</i>   |

Przychody uzyskane przez Spółkę z tytułu sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 roku wyniosły 3 144 tys. zł.

Spółka osiągnęła w pierwszym półroczu 2012 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 7 868 tys. zł. W przypadku aktywów finansowych odpisy aktualizujące ukształtowały się na poziomie 5 692 tys. zł.

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniósł 46 033 tys. zł .

Suma bilansowa Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosła 46 251 tys. zł. Wartość krótkoterminowych aktywów obrotowych w pierwszym półroczu 2012 roku wyniosła 31 810 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe Spółki w pierwszym półroczu 2012 roku wynosiły 218 tys. zł. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem na 30 czerwca 2012 roku wyniósł 31,23 %

Jednym z głównych planów rozwoju Grupy Gremi Solution S.A. prezentowanym w ostatnich sprawozdaniach finansowych był rozwój działalności w obszarze udzielania krótkoterminowego finansowania pomostowego, z którego przychody gwarantowałyby rozwój w dłuższej perspektywie oraz pozwalały na lokowanie powstałych nadwyżek finansowych w segmencie wierzytelności sekurytyzowanych.

Podstawą tak przyjętych planów rozwoju było przede wszystkim pozyskanie finansowania zewnętrznego ze środków pochodzących z tytułu emisji obligacji zabezpieczonych. Planowana emisja miała umożliwić i zapewnić prowadzenie działalności finansowej na szeroką skalę gwarantującej uzyskanie satysfakcjonującej pozycji na rynku finansowym.

Z uwagi na :

- ryzyko związane z działalnością inwestycyjną w projekty rynku usług finansowych wynikające m.in. z sytuacji makroekonomicznej i związanego z tym brakiem perspektyw stabilizacji sytuacji finansowej,
- trudności w pozyskaniu ze źródeł zewnętrznych ( m.in. poprzez emisję obligacji, kredytu) znacznych środków finansowych zapewniających i umożliwiających prowadzenie działalności finansowej na szeroką skalę w obszarze udzielania krótkoterminowego finansowania

pomostowego, gwarantującego uzyskanie satysfakcjonującej pozycji na rynku finansowym, które to trudności są związane m.in. z brakiem możliwości pozyskania zabezpieczeń pod planowaną emisję obligacji jak też z brakiem możliwości zagwarantowania stabilnego modelu kształtowania kosztów takiego finansowania zewnętrznego wobec obecnej sytuacji makroekonomicznej.

koncentracja działalności Grupy Gremi Solution S.A. tylko i wyłącznie na finansowym segmencie działalności w dłuższej perspektywie nie zapewni dynamicznego rozwoju Grupy oraz jednocześnie wymaga określenia dla Gremi Solution S.A. dodatkowych nowych, perspektywicznych kierunków działania i nowych inwestycji, dających podstawy do wzrostu wartości spółki dla jej akcjonariuszy.

W celu zwiększenia dywersyfikacji działalności Grupa w najbliższych miesiącach oprócz obsługi posiadanego portfela wierzytelności zamierza wspólnie z podmiotami z Grupy Gremi zaangażować się w inwestycje w podmioty realizujące projekty na rynku medialnym (nie wykluczając emisji nowych akcji w celu dokonania przejęć w tym segmencie), a także prowadzić działania polegające na konsolidacji rynku poprzez akwizycje mediów.

Powyższe działania powinny w kilkuletniej perspektywie stworzyć nową, zaawansowaną technologicznie grupę, która dzięki swojej wizji przyszłości, wykorzystaniu i upowszechnieniu najnowszych rozwiązań technologicznych ma realne szanse dołączyć do grona liderów rynku medialnego, przyczyniając się do jego rozwoju, a także do znaczącego wzrostu wartości akcji dla jej właścicieli.

Zgodnie z przyjętymi nowymi kierunkami działalności spółka rozpoczęła proces zaangażowania w działalność związaną z rynkiem mediów. W ramach tej działalności w dniu 28 czerwca 2012 r. Gremi Solution zawarła porozumienie inwestycyjne opisane w raporcie bieżącym nr 43/2012, pomiędzy Jupiter Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A. oraz Forum XIII Alfa Sp. z o.o., o ogólnych zasadach wspólnej realizacji projektu inwestycyjnego dotyczącego wspóln inwestowania w spółki medialne z grupy Gremi.

Na obecnym etapie działania Spółki koncentrują się na nabywaniu aktywów (wierzytelności oraz udziałów) podmiotów realizujących projekty medialne w ramach Grupy Gremi z docelowym zamiarem stworzenia wspólnie w ramach Grupy Gremi w przyszłości nowoczesnego koncernu medialnego działającego w różnych segmentach operacyjnych wykorzystującego i promującego najnowsze technologie związane z Internetem. Realizując przyjęte założenia rozwoju spółka w pierwszym kwartale 2012r. zaangażowała kwotę 1,7 mln zł w nabycie wierzytelności Wydawnictwa Przekrój Sp. z o.o., a także nabyła mniejszościowy pakiet udziałów w Spółce Gremi Communication Sp. z o.o. (spółka posiadająca większościowy pakiet udziałów Presspublica Sp. z o.o.) za kwotę 1,35 mln zł.

Ponadto po dacie bilansowej Gremi Solution S.A. nabyła pakiety wierzytelności Wydawnictwa Przekrój Sp. z o.o. na łączną kwotę 3,6 mln złotych.

W kolejnych miesiącach Spółka planuje również dalszą współpracę ze spółkami Grupy GREMI, poprzez przynależność do której GREMI SOLUTION S.A. między innymi podjęła współpracę z Funduszem DEBITO, co zapoczątkowało rozwój nowej działalności Spółki. Obecnie wykorzystując potencjał i doświadczenie spółek z Grupy GREMI Spółka ma możliwość zaangażowania się w projekty realizowane na rynku mediów dążąc do dywersyfikacji swojej działalności.

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

**4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, i inwestycji długoterminowej, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

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), opisane w pkt. 2.7 Sprawozdania.

**5. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych zostały opisane w śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku w dodatkowej nocy objaśniającej nr 20 do sprawozdania.

**6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych**

Emitent nie publikuje prognoz wyników finansowych.

**7. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta**

W I półroczu 2012 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki:

W wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Gremi Solution S.A., ogłoszonego przez Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (Fundusz) w dniu 23 grudnia 2011 roku (zmienionego w dniu 30 grudnia 2011 roku), zgodnie z art. 73 ust. 2 pkt 1 Ustawy, w dniu 7 lutego 2012 roku Fundusz nabył 80 063 sztuk akcji spółki GRS S.A. stanowiących 1,61% w kapitale zakładowym oraz stanowiących 1,15 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki.

Przed dokonaniem powyższej transakcji Fundusz posiadał pośrednio poprzez posiadane udziały w Forum XIII ALFA Sp. z o.o. oraz poprzez spółkę SAGAR Sp. z o.o. 2.241.366 akcji GRS S.A. stanowiących 45,18 % w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 4.161.366 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 60,13% wszystkich głosów.

W wyniku dokonania powyższej transakcji Fundusz posiada pośrednio poprzez spółkę Forum XIII ALFA sp. z o.o. i spółkę SAGAR sp. z o.o. oraz bezpośrednio w związku transakcją łącznie 2.321.429 akcji GRS S.A. stanowiących 46,79% w kapitale zakładowym tej Spółki oraz uprawniających do 4.241.429 głosów na Walnym Zgromadzeniu GRS S.A., stanowiących 61,28 % wszystkich głosów.

Zawiadomienia o pośrednim nabyciu akcji zostały również przekazane Emitentowi przez podmioty dominujące wobec Funduszu tj. Pana Grzegorza Hajdarowicza prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą GREMI, GREMI Sp. z o.o. oraz KCI Łobzów Sp. z o.o.

Wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających wg. stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia się następująco:

|                                   | Ilość akcji | Ilość głosów | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale podstawowym | Udział w głosach na WZ |
|-----------------------------------|-------------|--------------|-------------------------|-------------------------------|------------------------|
| JUPITER NFI S.A.                  | 80 063      | 80 063       | 800 630                 | 1,61 %                        | 1,15 %                 |
| Forum XIII Alfa Sp. z o.o.*       | 1 869 810   | 3 789 810    | 18 698 100              | 37,69 %                       | 54,76 %                |
| SAGAR Spółka z o.o. w likwidacji* | 371 556     | 371 556      | 3 715 560               | 7,49 %                        | 5,37 %                 |
| Pozostałe akcje                   | 2 639 517   | 2 679 517    | 26 395 170              | 53,21 %                       | 38,72 %                |
| Razem                             | 4 960 946   | 6 920 946    | 49 609 460              | 100,00 %                      | 100,00 %               |

\* spółki zależne od Jupiter Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. z siedzibą w Krakowie

## 8. Akcje Emitenta posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

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.

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.

## 9. Wykaz postępowań, których stroną jest Emitent i których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

### 9.1. 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 Wydziału Gospodarczego dla spraw Upadłościowych i Naprawczych wniosek 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, która nie została przyjęta do rozpoznania przez Sąd Najwyższy.

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.

## **9.2. Postępowania, których łączna wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Emitent jest stroną innych postępowań łącznie stanowiących 4.260.621,30 złotych tj. w kwocie stanowiącej poniżej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

Do łącznej sumy postępowań nie zostały wliczone postępowania sądowe i egzekucyjne prowadzone przez Gremi Solution S.A. oraz ECS Sp. z o.o. przeciwko dłużnikom z tytułu pożyczek pod zastaw pojazdu, ze względu na sprzedaż całego pakietu w/w wierzytelności.

## **10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi**

W poniższej tabeli przedstawione zostały transakcje z podmiotami powiązanymi, transakcje te zawierane są na warunkach rynkowych.:

| Podmiot powiązany                                          | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych |            | Koszty z tytułu utraty wartości |              | Zakupy od podmiotów powiązanych |            | Należności od podmiotów powiązanych |               | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych |           |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------|---------------------------------|--------------|---------------------------------|------------|-------------------------------------|---------------|------------------------------------------|-----------|
|                                                            | 2012                                    | 2011       | 2012                            | 2011         | 2012                            | 2011       | 2012                                | 2011          | 2012                                     | 2011      |
| <b>Jednostka dominująca Spółki</b>                         | <b>1 351</b>                            | <b>189</b> | -                               | <b>(189)</b> | -                               | -          | -                                   | -             | -                                        | -         |
| <i>Forum XIII Alfa Sp. z o.o.</i>                          | 1 351                                   | 189        | -                               | (189)        | -                               | -          | -                                   | -             | -                                        | -         |
| <b>Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę</b>              | -                                       | -          | -                               | -            | -                               | -          | -                                   | -             | -                                        | -         |
| <b>Jednostki zależne</b>                                   | <b>1</b>                                | <b>100</b> | -                               | -            | -                               | <b>191</b> | -                                   | <b>282</b>    | -                                        | -         |
| <i>Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o.</i>                 | 1                                       | 100        | -                               | -            | -                               | 191        | -                                   | 282           | -                                        | -         |
| <b>Inne jednostki powiązane</b>                            | <b>1 941</b>                            | <b>485</b> | -                               | -            | <b>189</b>                      | <b>226</b> | <b>36 414</b>                       | <b>18 829</b> | <b>41</b>                                | <b>42</b> |
| <i>KCI Łobzów Sp. z o.o.</i>                               | 1 288                                   | 472        | -                               | -            | -                               | -          | 18 095                              | 15 757        | -                                        | -         |
| <i>GREMI Grzegorz Hajdarowicz</i>                          | -                                       | -          | -                               | -            | 166                             | 206        | -                                   | -             | 41                                       | 42        |
| <i>Jupiter NFI S.A.</i>                                    | 440                                     | -          | -                               | -            | -                               | -          | 14 504                              | 2 001         | -                                        | -         |
| <i>Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma S.K.A.</i> | 4                                       | -          | -                               | -            | -                               | -          | 48                                  | 31            | -                                        | -         |
| <i>KCI S.A.</i>                                            | 30                                      | -          | -                               | -            | -                               | -          | 6                                   | -             | -                                        | -         |
| <i>Przekrój Sp. z o.o.</i>                                 | 132                                     | 13         | -                               | -            | -                               | -          | 2 905                               | 1 040         | -                                        | -         |
| <i>Gremi Sp. z o.o.</i>                                    | 9                                       | -          | -                               | -            | -                               | -          | 809                                 | -             | -                                        | -         |
| <i>Pozostałe jednostki powiązane</i>                       | 38                                      | -          | -                               | -            | 23                              | 20         | 47                                  | -             | -                                        | -         |

## 11. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub spółkę Grupy Kapitałowej poręczeń kredytów lub pożyczek lub udzieleniu gwarancji

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 2012 roku zawarły umowę, na mocy której Strony ustaliły warunki dotyczące wynagrodzenia dla Gremi Solution S.A. za ustanowione w/w zabezpieczenia emisji. Wysokość wynagrodzenia została określona na warunkach rynkowych.

## 12. Inne informacje, istotne dla oceny sytuacji Emitenta

Za wyjątkiem zdarzeń opisanych w niniejszym Sprawozdaniu nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta.

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

Zdaniem Zarządu Spółki do głównych czynników ryzyka związanych z działalnością 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 w tym segmencie będzie utrudnione, a rozmiar działalności niesatysfakcjonujący.

Spółka nadal planuje działać na rynku wierzytelności sekurytyzowanych a ponadto, zgodnie z przyjętymi założeniami do nowych planów rozwoju działania Spółki zmierzają do dywersyfikacji działalności poprzez jej rozszerzenie na perspektywiczne rynki mediów.

#### **Ryzyko związane z wypracowaniem i wdrożeniem nowej strategii rozwoju Spółki**

Gremi Solution S.A. znajduje się na etapie tworzenia nowej strategii rozwoju. Wyniki finansowe Emitenta zależą będą od pomyślnej realizacji działań Spółki związanych z obecnością na rynku finansowym jak również od planowanego zaangażowania działań Spółki w nowe inwestycje w podmioty realizujące projekty na rynku medialnym, charakteryzującym się również silną konkurencją dużych spółek.

#### **Koncentracja ryzyka kredytowego**

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

W pierwszej połowie 2012 roku Grupa rozliczyła większość swoich przeterminowanych należności i aktywów finansowych.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały szczegółowo opisane w notcie 17 „Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Gremi Solution S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku”.

#### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Emitent**

##### **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, którą w chwili obecnej charakteryzuje brak stabilizacji spowodowany kryzysem na rynku światowym.

### **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.

Nowe plany Spółki zakładają zaangażowanie się Spółki w inwestycje w podmioty realizujące projekty na charakteryzującym się silną konkurencją rynku medialnym.

W związku z tym, że projekty te realizowane będą wspólne z podmiotami z Grupy Gremi, posiadającymi odpowiedni potencjał i doświadczenie a także dużą znajomość rynku powyższe ryzyko jest znacznie ograniczone.

## **14. Informacje na temat zasad sporządzania sprawozdania finansowego za półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku**

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Gremi Solution S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone według zasad rachunkowości opisanych w nocie nr 3 i 4 dodatkowych not objaśniających śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2012 roku.

**Podpisy Zarządu Gremi Solution S.A. :**

**Prezes Zarządu Barbara Kofin**

**Wiceprezes Zarządu Ewa Machnik – Ochała**

**Mysłowice, 23 sierpnia 2012 roku**