

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GREMI MEDIA S.A.  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2014 R.**

**KRAKÓW, 21 SIERPANIA 2014 ROKU**

## SPIS TREŚCI

1.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	4
2.	ISTOTNE ZDARZENIA W SPÓŁCE W I PÓŁROCZU 2014R. ORAZ PO DACIE BILANSOWEJ.....	5
3.	WYNIKI FINANSOWE ORAZ CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ EMITENTA WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	8
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 .....	11
5.	INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	11
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH .....	11
7.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY EMITENTA.....	11
8.	AKCJE EMITENTA POSIADANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA .....	12
9.	WYKAZ POSTĘPOWAŃ, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT I KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	12
10.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	12
11.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB SPÓŁKĘ GRUPY KAPITAŁOWEJ PORĘCZEŃ KREDYTÓW LUB POŻYCZEK LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	14

12.	INNE INFORMACJE, ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI EMITENTA.....	14
13.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY..	14
14.	INFORMACJE NA TEMAT ZASAD SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 ROKU .....	16

## **1. Charakterystyka działalności Emitenta.**

### **1.1. Charakterystyka działalności**

Spółka Gremi Media S.A. została utworzona 21 marca 1996 roku.

W dniu 8 lutego 2012r. Spółka zmieniła nazwę z dotychczasowej Eurofaktor S.A. na Gremi Solution S.A., a w dniu 9 stycznia 2013 roku zarejestrowana została zmiana nazwa Emitenta na "Gremi Media" S.A. (GMM).

Siedzibą Spółki jest Kraków. W dniu 30 czerwca 2014r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie siedziby, po zarejestrowaniu której siedzibą Spółki będzie Warszawa.

Podstawowym przedmiotem działania Gremi Media 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 roku 2004 akcje Spółki są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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 rozpoczęła działania zmierzające do zwiększenia 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 Grupy Kapitałowej Emitenta zostały szerzej opisane w pkt. 3 niniejszego Sprawozdania.

### **1.2 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej**

Skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2014 roku oraz 30 czerwca 2014 roku był następujący:

Prezes Zarządu – Grzegorz Hajdarowicz

Wiceprezes Zarządu – Agata Kalińska

W dniu 30 czerwca 2014 roku Jupiter S.A. wykonując osobiste uprawnienia zgodnie ze Statutem Spółki powołał z dniem 1 lipca 2014 roku do składu Zarządu Pana Dariusza Bąka powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 1 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Mariusza Kolwasa do Zarządu Gremi Media S.A. powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W skład Zarządu Spółki na dzień 1 lipca 2014 roku wchodził:

- Prezes Zarządu – Dariusz Bąk
- Wiceprezes Zarządu – Mariusz Kolwas

Na dzień 1 stycznia 2014 roku oraz 30 czerwca 2014 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

1. Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Dorota Hajdarowicz
2. Członek Rady Nadzorczej – Kazimierz Hajdarowicz
3. Członek Rady Nadzorczej – Jarosław Knap
4. Członek Rady Nadzorczej – Marek Dworak
5. Członek Rady Nadzorczej – Bogusław Szwedo

W dniu 30 czerwca 2014r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało wyboru Członków Rady Nadzorczej nowej kadencji w osobach Pani Marii Wysockiej oraz Pana Eryka Kłopotowskiego.

Jednocześnie Jupiter S.A. wykonując osobiste uprawnienia zgodnie ze Statutem Spółki powołał do składu Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji z dniem 1 lipca 2014r. Pana Grzegorza Hajdarowicza, Panią Agatę Kalińską oraz Pana Marka Dworaka, wyznaczając Pana Grzegorza Hajdarowicza na Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Panią Agatę Kalińską na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej Spółki.

Skład nowej kadencji Rady Nadzorczej Spółki od 1 lipca 2014 roku jest następujący:

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej – Grzegorz Hajdarowicz
2. Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej – Agata Kalińska
3. Członek Rady Nadzorczej – Eryk Kłopotowski
4. Członek Rady Nadzorczej – Marek Dworak
5. Członek Rady Nadzorczej – Maria Wysocka

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej nie zmienił się.

## **2. Istotne zdarzenia w Spółce w I półroczu 2014r. oraz po dacie bilansowej.**

1. W dniu 29 października 2013 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze połączenia i podpisał plan połączenia Gremi Media S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) – aktualna nazwa Gremi Sukces Sp. z o.o. W dniu 5 marca 2014 r. Spółka otrzymała od pełnomocnika procesowego ustanowionego w postępowaniu dot. rejestracji uchwalonego w dniu 16 grudnia 2013 r. połączenia Emitenta ze spółką zależną Gremi Sukces sp. z o.o. informację, iż pełnomocnik uzyskał wiedzę o złożonym w krakowskim sądzie pozwie o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 grudnia 2013 r. w sprawie połączenia Gremi Media S.a. ze spółką Gremi Sukces sp. z o.o. Pozew złożyli akcjonariusze Spółki: Projekt 28 Spółka z o.o. z siedzibą w Czeladzi; Piotr Szczęśny zam.

w Krakowie oraz Radosław Kędzior zam. w Gdańsku. Wobec powyższego postępowanie rejestrowe dot. w/w połączenia zostało wstrzymane poprzez cofnięcie wniosku, zaś w dniu 24 lutego 2014 r. sąd rejestrowy wydał postanowienie o umorzeniu postępowania wobec cofnięcia wniosku.

W dniu 14 marca 2014r. Spółka otrzymała pozew złożony przez w/w akcjonariuszy o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 grudnia 2013 r. w sprawie połączenia Gremi Media S.A. ze spółką Gremi Sukces sp. z o.o.

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

2. W dniu 17 marca 2014 roku pomiędzy Spółką a Gremi sp. z o.o. (do 17 stycznia 2014 r. działającej pod firmą KCI Łobzów sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie zostały zawarte aneksy do poniżej wymienionych umów:

- (1) Umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych zawartej w dniu 29.09.2009 roku, na mocy którego to aneksu Gremi sp. z o.o. zobowiązała się do ustanowienia zastawu rejestrowego na 152 udziałach własnych Gremi sp. z o.o. o wartości nominalnej 12.500 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 1.900.000 zł., w miejsce wygasłego zastawu rejestrowego na 3.800 udziałach spółki Trinity Management sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, tj. łącznej wartości nominalnej 1.900.000 zł; oraz

- (2) Umowy konsolidacyjnej z dnia 31 grudnia 2009 roku, na mocy którego to aneksu Gremi sp. z o.o. zobowiązała się do ustanowienia zastawu zwykłego na 33 udziałach własnych Gremi sp. z o.o. o wartości nominalnej 12.500 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 412.500 zł w miejsce wygasłego zastawu zwykłego na 803 udziałach spółki Trinity Management sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, tj. łącznej wartości nominalnej 401.500 zł. Jednocześnie w dniu 17 marca 2014 r. zawarto umowy zastawów (rejestrowego zwykłego) wskazane powyżej. Pozostałe postanowienia w/w umów pozostały bez zmian. O w/w umowach Spółka informowała w raportach bieżących numer: 64/2009; 93/2009; 52/2010; 5/2011; 8/2011; 9/2011; 43/2011, 63/2012 oraz 34/2013.

W związku z zawarciem w/w umów zastawów suma umów zawartych przez Emitenta z Gremi Sp. z o.o. wraz z podmiotami zależnymi od Gremi Sp. z o.o. w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła wartość 5.682.500 zł tj. przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta. Umową o najwyższej wartości zawartą w powyższym okresie jest w/w umowa zastawu rejestrowego na 152 udziałach własnych Gremi sp. z o.o. o wartości nominalnej 12.500 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 1.900.000 zł. Zastaw zabezpiecza zobowiązania Zastawcy wobec Zastawnika wynikające z w/w umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 8.200.000 zł. Umowa nie zawiera kar umownych, nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

3. W dniu 7 kwietnia 2014r. Spółka objęła 120 200 udziałów Gremi Communication Sp. z o.o., utworzonych na mocy podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników tej spółki w dniu 27 marca 2014r. uchwały, za cenę równą ich wartości nominalnej wynoszącą 50 zł za każdy udział tj. łącznie za kwotę 6.010.000 złotych (wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych Emitenta)

Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału Gremi Communication Sp. z o.o. została podjęta pod warunkiem zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego podjętego uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Gremi Communication Sp. z o.o. z dnia 30 września 2013r., na mocy której Gremi Media S.A. objęła 23 400 nowoutworzonych udziałów tej spółki. W dniu 8 maja 2014r. w/w warunek został spełniony. W dniu 01 sierpnia 2014 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Gremi Communication sp. z o.o., dokonanego uchwałą NZW tej spółki z dnia 27 marca 2014 roku, Po rejestracji w/w podwyższeń Gremi Media S.A. posiada łącznie 170 600 udziałów Gremi Communication Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy tj. o wartości 8 530 000,00 zł stanowiących 19,21% w kapitale zakładowym tej spółki.

Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych Emitenta jest równa ich wartości nominalnej i stanowi 8 530 000,00 zł. Prezesem Zarządu Gremi Communication Sp. z o.o., który jednocześnie jest pośrednio podmiotem dominującym wobec tej spółki jest Pan Grzegorz Hajdarowicz będący również podmiotem pośrednio dominującym wobec Emitenta i pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej GREMI Media S.A. Źródłem finansowania nabycia aktywów były środki własne Emitenta. Nabycie aktywów ma charakter długoterminowej lokaty kapitałowej i stanowi realizację założeń dywersyfikacji działalności poprzez wejście w media.

4. W dniu 7 kwietnia 2014 roku spółka Jupiter S.A. spłaciła wszystkie otrzymane od Gremi Media S.A. pożyczki, łącznie z należnymi odsetkami.
5. W dniu 8 sierpnia 2013 roku Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Krakowie odpis pozwu o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 maja 2013 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2012. Pozew złożyli akcjonariusze Spółki: Projekt 28 Spółka z o.o. z siedzibą w Czeladzi: Piotr Szczęsny oraz Radosław Kędzior. Spółka w wymaganym terminie złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 14 kwietnia 2014r. Sąd Okręgowy uchylił uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 maja 2013 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2012. Wyrok nie jest prawomocny. W dniu 26 maja 2014r. Spółka złożyła apelację od w/w wyroku Sądu Okręgowego.
6. W dniu 14 kwietnia 2014r. łączna wartość umów zawartych pomiędzy Gremi Media S.A., a spółkami zależnymi od Gremi Sp. z o.o. przekroczyła próg znaczącej umowy i wyniosła 5.679.000 zł (wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych Emitenta). Umową o najwyższej wartości jest umowa rozliczeniowa zawarta w dniu 14 kwietnia 2014r. pomiędzy Gremi Media S.A. jako Obligatariuszem, a Jupiter S.A. jako Emitentem, na mocy której strony postanowiły rozliczyć przysługującą Spółce wierzytelność w wysokości 2 000 000 zł, z tytułu obligacji serii G wyemitowanych przez JUPITER S.A.  
Zgodnie z umową Strony postanowiły, że w/w wierzytelność została splacona przez Emitenta wekslem wystawionym na sumę 2 000 000 zł oprocentowaną na warunkach rynkowych, którego płatność nastąpi w terminie nie wcześniej niż po 30 czerwca 2014r., pod warunkiem dojścia do skutku emisji obligacji serii H wyemitowanych przez Emitenta w ramach nowego programu emisji. Warunek ten w dniu 14 kwietnia 2014r. został spełniony.
7. W dniu 14 kwietnia 2014r. nastąpiło całkowite rozliczenie wierzytelności Spółki z tytułu obligacji serii G wyemitowanych przez JUPITER S.A. W tym samym dniu Spółka nabyła 1 829 sztuk obligacji serii H wyemitowanych przez Jupiter S.A. w ramach nowego programu emisji. Nabycie powyższych Obligacji stanowi krótkoterminową inwestycję finansową Gremi Media S.A. z opcją sprzedaży na rynku wtórnym.  
W dniu 15 kwietnia 2014r. Gremi Media S.A. sprzedała 966 w/w obligacji za cenę 966.000 zł.

8. W dniu 30 czerwca 2014r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany siedziby Spółki na Warszawę.

ZWZ w tym samym dniu podjęło również uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych na podstawie której, Zarząd ma prawo ustanowić program skupu akcji własnych, określając szczegółowo jego warunki jednakże z uwzględnieniem zasad określonych w uchwale. W ramach Programu Zarząd Spółki może nabywać akcje własne, według poniższych zasad:

1. Zarząd winien określić cel i termin nabywania akcji własnych. Termin nabywania akcji własnych nie może być dłuższy niż termin obowiązywania upoważnienia Zarządu określony poniżej
2. akcje nie mogą być nabywane w celu ich umarzenia;
3. Program dotyczyć może jedynie skupu akcji nieuprzywilejowanych;
4. na podstawie upoważnienia zawartego w Uchwale Zarząd Spółki może nabyć łącznie nie więcej niż 2.629.517 akcji Spółki (maksymalna liczba nabywanych akcji własnych);
5. łączna maksymalna wysokość zapłaty za nabywane akcje nie będzie wyższa niż 4.207.227,20 zł (cena maksymalna);
6. Zarządowi Spółki nie wolno nabywać akcji po cenie niższej 0,40 zł za jedną akcję (cena minimalna);
7. środki przeznaczone na realizację Programu będą pochodziły ze środków własnych Spółki, przy czym Zarząd Spółki może podjąć decyzję o sfinansowaniu nabycia akcji własnych z innych środków;
8. akcje Spółki mogą być nabywane za pośrednictwem firmy inwestycyjnej na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz w obrocie pozagiełdowym;
9. akcje własne mogą być nabywane także w ramach ogłaszania wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki oraz w ramach transakcji pakietowych;
10. termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania akcji własnych, jak również pozostałe warunki nabywania akcji własnych wskazane w niniejszej Uchwale, Zarząd Spółki poda do publicznej wiadomości zgodnie z art. 56 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 18, poz. 1439 ze zm.) („Ustawa o Ofercie”) przed rozpoczęciem ich nabywania.
11. W interesie Spółki Zarząd Spółki jest uprawniony do podjęcia decyzji:
  - 1) nieuchwalaniu i nierozpoczynaniu Programu;
  - 2) zakończeniu nabywania akcji własnych przed wyczerpaniem środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych lub przed upływem terminu nabywania akcji własnych;
  - 3) rezygnacji z nabycia akcji własnych w całości lub części.

Upoważnienie zawarte w niniejszej uchwale pozostaje w mocy w okresie 5 (pięciu) lat od dnia podjęcia uchwały. Pełny tekst uchwały został opublikowany przez Spółkę raportem bieżącym nr 14/2014.

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

#### Podstawowe wskaźniki finansowe

	I półrocze 2014	I półrocze 2013
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b> wynik finansowy netto/kapitał własny	1,76%	2,55%
<b>Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)</b> aktywa bieżące/zobowiązania bieżące	53,18	380,36



<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> zobowiązania ogółem/aktywa ogółem	0,01	0,002
<b>Wskaźnik rentowności na aktywach (ROA)</b> wynik finansowy netto/aktywa ogółem	1,73%	2,55%
<b>Trwałość struktury finansowania</b> (kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe)/suma pasywów	98,70%	99,80%

		GREMI MEDIA S.A.	
		I półrocze 2014	I półrocze 2013
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>1 992</b>	<b>2 433</b>
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>855</b>	<b>1 262</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>48 699</b>	<b>49 465</b>
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>33 897</b>	<b>35 927</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>639</b>	<b>95</b>
<b>Aktywa ogółem, w tym</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>49 338</b>	<b>49 560</b>
	<i>Aktywa trwałe w tys. zł</i>	15 356	13 426
	<i>Aktywa obrotowe w tys. zł</i>	33 982	36 134

Przychody uzyskane przez Spółkę z tytułu sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosły 1 992 tys. zł.

Spółka osiągnęła w pierwszym półroczu 2014 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 855 tys. zł. W przypadku aktywów finansowych odpisy aktualizujące ukształtowały się na poziomie 6 075 tys. zł.

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniósł 48 699 tys. zł .

Suma bilansowa Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 49 338 tys. zł. Wartość krótkoterminowych aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 33 982 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na dzień bilansowy wynosiły 639 tys. zł. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem na 30 czerwca 2014 roku wyniósł 31,12 %

Jednym z głównych planów rozwoju Gremi Media 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 Gremi Media S.A. tylko i wyłącznie na finansowym segmencie działalności w dłuższej perspektywie nie zapewni dynamicznego rozwoju Spółki oraz jednocześnie wymagała określenia dla Gremi Media S.A. dodatkowych nowych, perspektywicznych kierunków działania i nowych inwestycji, dających podstawy do wzrostu wartości spółki dla jej akcjonariuszy.

Zgodnie z przyjętymi założeniami Spółka wspólnie z podmiotami z Grupy Gremi angażuje 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 będzie 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.

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.

W 2013r. oraz w pierwszym półroczu 2014r. kontynuowany był proces przygotowywania Spółki do „projektu medialnego”. W ramach tych działań Spółka w ramach rozliczeń należności nabyła Spółkę Gremi Sukces Sp. z o.o. (dawniej Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.) a realizując strategię wydawniczą spółka ta zbyła tytuł Przekrój.

Także w ramach wyżej wspomnianych działań zwiększane było zaangażowanie w branżę medialną – temu celowi służyło objęcie kolejnych udziałów spółki Gremi Communication Sp. z o.o. posiadającej 51% udziałów w spółce Presspublica Sp. z o.o.

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 6 września 2013 roku Gremi Media S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Gremi Sukces Sp. z o.o., tj. 594 udziały o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 594.000,00 zł, stanowiących 100 % w kapitale zakładowym spółki Gremi Sukces Sp. z o.o. uprawniających do 594 głosów stanowiących 100 % ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Gremi Sukces Sp. z o.o.

W dniu 29 października 2013 roku podjął decyzję o zamiarze połączenia i podpisał plan połączenia Gremi Media S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką Gremi Sukces Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana).

W dniu 5 marca 2014 r. Spółka otrzymała od pełnomocnika procesowego ustanowionego w postępowaniu dot. rejestracji uchwalonego w dniu 16 grudnia 2013 r. połączenia Emitenta ze spółką zależną Gremi Sukces sp. z o.o. informację, iż pełnomocnik uzyskał wiedzę o złożonym w krakowskim sądzie pozwie o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 grudnia 2013 r. w sprawie połączenia Gremi Media S.a. ze spółką Gremi Sukces sp. z o.o. Pozew złożyli akcjonariusze Spółki: Projekt 28 Spółka z o.o. z siedzibą w Czeladzi; Piotr Szczęsny oraz Radosław Kędzior. Wobec powyższego postępowanie rejestrowe dot. w/w połączenia zostało wstrzymane poprzez cofnięcie wniosku, zaś w dniu 24 lutego 2014 r. sąd rejestrowy wydał postanowienie o umorzeniu postępowania wobec cofnięcia wniosku.

W dniu 14 marca 2014r. Spółka otrzymała pozew złożony przez w/w akcjonariuszy o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 grudnia 2013 r. w sprawie połączenia Gremi Media S.A. ze spółką Gremi Sukces sp. z o.o.

**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 2014 roku w dodatkowej nocy objaśniającej nr 19 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 2014 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.

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	Udział w kapitale podstawowym	Udział w głosach na WZ
JUPITER S.A.	2 321 429	4 241 429	46,79 %	61,28 %
Pozostałe akcje	2 639 517	2 679 517	53,21 %	38,72 %
Razem	4 960 946	6 920 946	100,00 %	100,00 %

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 2,20 zł

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta Pan Grzegorz Hajdarowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej Gremi Media S.A. wraz z podmiotami zależnymi posiada bezpośrednio i pośrednio łącznie 65.438.110 akcji Jupiter S.A stanowiących 66% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do takiej samej ilości głosów na walnym zgromadzeniu.

Jako podmiot dominujący wobec Jupiter S.A. Pan Grzegorz Hajdarowicz posiada pośrednio 2.321.429 akcji Gremi Media 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**

Spółka nie jest stroną postępowania, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Łączna wartość postępowań, których stroną jest Emitent nie przekracza 10% kapitałów własnych.

#### **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.:

	Przychody od podmiotów powiązanych		Koszty z tytułu utraty wartości		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych (w tym: pożyczki, papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności)		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01-06. 2014	01-06. 2013	01-06. 2014	01-06. 2013	01-06. 2014	01-06. 2013	30.06. 2014	30.06. 2013	30.06. 2014	30.06. 2013
<b>Jednostka dominująca</b>										
<b>Spółki</b>										
Jupiter S.A. (po połączeniu z Forum XIII Alfa Sp. z o.o.)	290	693	-	-	8	-	2 933	10 498	8	-
<b>Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Jednostki zależne</b>	<b>305</b>	<b>312</b>	-	-	-	-	<b>7 014</b>	<b>6 501</b>	-	-
Gremi Sukces Sp. z o.o. (wcześniej Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.)	305	312	-	-	-	-	7 014	6 501	-	-
<b>Inne jednostki powiązane</b>	<b>1 393</b>	<b>1 566</b>	<b>58</b>	-	<b>342</b>	<b>240</b>	<b>29 698</b>	<b>29 023</b>	<b>150</b>	<b>52</b>
Gremi Development Sp. z o.o. Beta S.K.A.	-	-	-	-	223	229	-	-	89	52
Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma S.K.A.	4	4	58	-	-	-	-	50	-	-
KCI S.A.	-	30	-	-	72	-	-	24	15	-
Gremi Sp. z o.o.*	1 343	1 504	-	-	28	-	28 670	28 053	28	-
KCI Development Sp. z o.o. Wrocławska S.K.A.	1	26	-	-	10	-	-	896	10	-
Gremi Communication Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Presspublica Sp. z o.o.	4	-	-	-	8	-	6	-	8	-
KCI PTK S.A.	41	2	-	-	1	11	1 022	-	-	-

W dniu 30.08.2013r. Gremi Sp. z o.o. połączyła się z Trinity Management Sp. z o.o.

W dniu 17.01.2014r. Gremi Sp. z o.o. połączyła się z KCI Łobzów Sp. z o.o.

W dniu 30.08.2013r. przedsiębiorstwo pod nazwą Gremi Grzegorz Hajdarowicz zostało wniesione aportem do Gremi Development Sp. z o.o. Beta S.K.A.

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

Gremi Media S.A. na podstawie umów zabezpieczających należności od Stilna S.A. (wcześniej Technologie Buczek S.A.) przejął po wszczęciu postępowania upadłościowego udziały Huty Buczek Sp. z o.o. Wierzyciel publiczno-prawny Stilna S.A. (tj. Urząd Miasta Sosnowiec) wniósł wobec Gremi Media S.A. roszczenia administracyjne w przedmiocie ustalenia odpowiedzialności podatkowej Spółki związane z przeterminowanymi zobowiązaniami Stilna S.A.

Z informacji uzyskanych przez Gremi Media S.A. 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 przez 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 w stosunku do Spółki została wydana decyzja o odpowiedzialności podatkowej Gremi Media S.A. jako nabywcy majątku Stilna S.A. za zaległości podatkowe, a postępowanie w tej sprawie nie zostało formalnie zakończone zatem z formalnego punktu widzenia, Spółka zostanie zwolniona z odpowiedzialności dopiero w momencie wydania decyzji przez Prezydenta Miasta Sosnowiec o umorzeniu postępowania podatkowego w zakresie odpowiedzialności podatkowej Gremi Media S.A.

Stan spraw związanych z zobowiązaniami wobec Urzędu Miasta Sosnowiec nie uległ zmianom do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania .

W dniu 20 września 2013 roku Gremi Media S.A. udzieliła poręczenia zobowiązań Presspublica Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Gremi Media Sp. z o.o.) do wysokości 1.500 tys. zł. Poręczenie będzie ważne do dnia 30 kwietnia 2017 roku. Zostało ono udzielone odpłatnie, a jego wysokość ustalono na zasadach 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:

### **13.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

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

Prowadzona przez Gremi Media 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.

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 Media S.A. znajduje się na etapie tworzenia nowej strategii uwzględniającej przyjęte kierunki rozwoju związane z rynkiem mediów. Wyniki finansowe Grupy kapitałowej zależą od pomyślnej realizacji działań Spółki związanych z obecnością na rynku 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 akceptowalnym dla Spółki ryzyku. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z udzielanych przez Spółkę pożyczek, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu dokonywanych spłat udzielonych pożyczek oraz ustanawianym zabezpieczeniom, narażenie Spółki na ryzyko niespłaconych należności finansowych jest nieznaczne. Maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Gremi Media S.A. posiada wysoki poziom koncentracji ryzyka kredytowego w stosunku do podmiotów powiązanych.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały szczegółowo opisane w notcie nr 16 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Gremi Media S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku.

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

### **Ryzyko spadku tempa wzrostu gospodarczego w Polsce**

Przychody Gremi Media 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**

Utrzymujący się aktualnie spadek stóp procentowych wpływa na obniżenie uzyskiwanych przychodów odsetkowych Emitenta.

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.

W przypadku pozyskania przez Spółkę środków z rynku w przyszłości 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.

#### **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 wierzycelności sekurytyzowanych stanowią firmy posiadające zezwolenie na zarządzanie wierzycelnościami sekurytyzowanymi.

Gremi Media 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 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 2014 roku**

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Gremi Media S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 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 2014 roku.

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

**Dariusz Bąk – Prezes Zarządu**

**Mariusz Kolwas – Wiceprezes Zarządu**

Kraków, 21 sierpnia 2014 roku