



ASM | Integrated
Sales
Processing
G R O U P

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ASM GROUP S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP
SPORZĄDZONE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

Warszawa, dnia 31 marca 2017 roku

SPIS TREŚCI

1.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
1.1	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	4
1.2	Historia Grupy Kapitałowej	7
1.3	Struktura akcjonariatu/ udziałów i kapitał zakładowy	10
1.4	Zmiany Statutu Emitenta	11
1.5	Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej	11
2	PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2016 ROKU ..	14
2.1	Merchandising	15
2.2	Outsourcing sił sprzedaży	15
2.3	Field Marketing	16
2.4	Badania marketingowe	16
2.5	Pozostałe usługi	16
3.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2016, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
3.1	Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej w roku obrotowym 2016	16
3.2	Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2016	22
3.3	Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej w roku obrotowym 2016 ..	22
3.4	Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2016	22
4.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	22
5.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	23
6.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ..	24
6.1	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	24
6.2	Charakterystyka rachunku zysków i strat	25
6.3	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	25
7.	WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWOT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	25
8.	CZYNNIKI RYZYKA	28
8.1	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej	28
8.2	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej	32

9.	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	34
10.	PODSUMOWANIE	52

1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Prezentowane sprawozdanie z działalności **Grupy Kapitałowej ASM GROUP** [dalej także: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ASM”, „Grupa ASM GROUP”] obejmuje okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

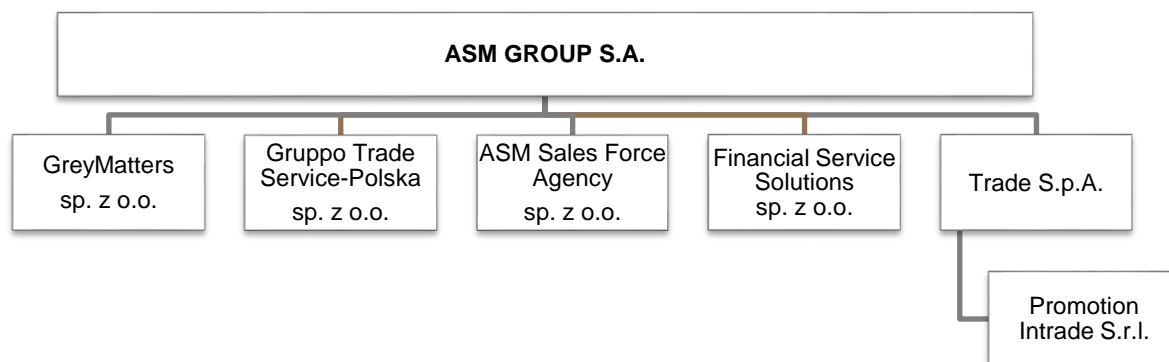
Spółka **ASM GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie** [dalej także: „Spółka”, „ASM”, „Emitent”, „Jednostka Dominująca”] wraz z pięcioma podmiotami zależnymi tworzy Grupą Kapitałową świadczącą usługi wsparcia sprzedaży, które są realizowane na terenie całego kraju oraz na wybranych rynkach zagranicznych. Spółkami zależnymi, w których ASM na dzień sporządzenia tego sprawozdania posiada bezpośrednio 100% kapitału zakładowego tych podmiotów, są:

- **Gruppo Trade Service – Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** [dalej także: „GTS” lub „Gruppo Trade Service”];
- **GreyMatters spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** [dalej także: „GM” lub „GreyMatters”];
- **ASM Sales Force Agency spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** [dalej: „ASM SFA” lub „ASM Sales Force Agency”];
- **Financial Service Solutions spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** [dalej także: „FSS” lub „Financial Service Solutions”];
- **Trade Società per Azioni (spółka akcyjna) z siedzibą w Turynie** [dalej także: „Trade”, „Trade S.p.A.”]

W skład Grupy Kapitałowej do dnia 31 grudnia 2016 roku włącznie wchodziła również Promotion Intrade S.r.l. [dalej także: „Promotion Intrade”, „Promotion”] z siedzibą w Turynie, działająca w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w której jedynym udziałowcem, do którego należało 100% kapitału zakładowego tej spółki była Trade S.p.A.

Spółka Promotion w dniu 1 stycznia 2017 roku (Dzień Połączenia) została przejęta przez Trade.

Strukturę Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, przedstawia poniższy schemat:



➤ Jednostka dominująca – podstawowe dane

ASM GROUP S.A.	
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	spółka akcyjna

Adres: ul. Świętokrzyska 18
00 – 052 Warszawa
KRS: 0000363620
NIP: 5252488185
REGON: 142578275

ASM GROUP S.A. jest spółką holdingową zarządzającą Grupą Kapitałową ASM GROUP. Spółka jest jednostką dominującą w Grupie ASM i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sprawuje całkowitą kontrolę nad pięcioma wyspecjalizowanymi podmiotami, z których cztery działają w formie spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, a jeden podmiot działa w formie spółki akcyjnej. Spółka oraz Gruppo Trade Service, GreyMatters, Financial Service Solutions i ASM Sales Force Agency (dawniej działająca pod firmą: New Line Media sp. z o.o.) prowadzą działalność operacyjną na terenie Polski, natomiast Trade działa na terenie Włoch.

Spółka została zawiązana w dniu 5 sierpnia 2010 roku. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 27 sierpnia 2010 roku dokonano rejestracji Spółki nadając jej jednocześnie numer KRS: 0000363620.

➤ **Podmioty zależne – podstawowe dane**

GRUPPO TRADE SERVICE – POLSKA SP. Z O.O.

Kraj: Polska
Siedziba: Warszawa
Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres: ul. Świętokrzyska 18
00 – 052 Warszawa
KRS: 0000353514
NIP: 7010230254
REGON: 142338909

GTS została zawiązana aktem notarialnym z dnia 18 marca 2010 roku. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. ASM posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym GTS oraz 100% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników tego podmiotu.

Gruppo Trade Service jest podmiotem wyspecjalizowanym głównie w obszarze merchandisingu oraz outsourcingu sił sprzedaży. Spółka koncentruje swoje działania przede wszystkim w kanale handlu nowoczesnego (sklepy wielkopowierzchniowe, koncerty międzynarodowe) w branży FMCG.

GREYMATTERS SP. Z O.O.

Kraj: Polska
Siedziba: Warszawa
Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres: ul. Świętokrzyska 18
00 – 052 Warszawa
KRS: 0000305201

NIP: 5252427634

REGON: 141381085

GreyMatters została zawiązana aktem notarialnym z dnia 4 kwietnia 2008 roku. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. ASM posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym GM oraz 100% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników tego podmiotu.

GreyMatters jest podmiotem specjalizującym się w realizacji projektów z obszaru outtroucingu sił sprzedaży głównie w branży elektronicznej. Spółka koncentruje swoje działania w międzynarodowych sieciach oraz lokalnych sklepach realizując usługi promocji sprzedaży oraz doradztwa w sprzedaży.

ASM SALES FORCE AGENCY SP. Z O.O.

Kraj: Polska
Siedziba: Warszawa
Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres: ul. Świętokrzyska 18
00 – 052 Warszawa
KRS: 0000308860
NIP: 5252426505
REGON: 141381116

ASM SFA została zawiązana aktem notarialnym z dnia 4 kwietnia 2008 roku. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. ASM posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym ASM SFA oraz 100% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników tego podmiotu.

ASM SFA zajmuje się realizacją usług merchandisingowych, field marketingu, outsourcingu sił sprzedaży oraz wsparciem w zakresie realizacji promocji konsumenckich, programów lojalnościowych i programów motywacyjnych.

FINANCIAL SERVICE SOLUTIONS SP. Z O.O.

Kraj: Polska
Siedziba: Warszawa
Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres: ul. Świętokrzyska 18
00 – 052 Warszawa
KRS: 0000572899
NIP: 5252627652
REGON: 362361252

Spółka została zawiązana w dniu 25 sierpnia 2015 roku.

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

W dniu 2 listopada 2016 roku ASM GROUP S.A. nabyła 1850 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego Financial Service Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

FSS zajmuje się realizacją usług rachunkowo-księgowych.

TRADE S.p.A.

Kraj:	Włochy
Siedziba:	Turyń (Włochy)
Forma prawna:	spółka akcyjna
Adres:	Corso Ferrucci 77/9 10138 Turyń (Włochy)
Numer identyfikacji podatkowej (codice fiscale):	10717010010
Numer w Rejestrze Przedsiębiorstw:	TO 1156062

Trade, podmiot prawa włoskiego działający w formie spółki akcyjnej z siedzibą w Turynie, została utworzona na podstawie aktu założycielskiego w dniu 27 marca 2012 roku. Czas trwania spółki jest oznaczony i zgodnie z dokumentem założycielskim Spółka będzie prowadzić działalność do dnia 31 grudnia 2040 roku.

Z dniem 1 stycznia 2017 roku Trade połączyła się ze spółką Promotion Intrade S.r.l. z siedzibą w Turynie poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej (Promotion Intrade S.r.l.) na spółkę przejmującą (Trade). Połączenie zostało dokonane zgodnie z przepisami prawa włoskiego. Trade była jedynym udziałowcem Promotion, posiadającym 100% kapitału zakładowego tej spółki i uprawnionym do oddania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

PROMOTION INTRADE S.r.l.

Kraj:	Włochy
Siedziba:	Turyń (Włochy)
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres:	Corso Ferrucci 77/9 10138 Turyń (Włochy)
Numer identyfikacji podatkowej (codice fiscale):	06552920966
Numer w Rejestrze Przedsiębiorstw:	MI 1899784

Promotion Intrade została utworzona na podstawie aktu założycielskiego w dniu 19 marca 2009 roku. Zgodnie z aktem założycielskim, działalność Promotion została ograniczona czasowo do dnia 31 grudnia 2050 roku. Jedyny udział w Promotion, stanowiący 100% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniający do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników posiadała Trade, będąca spółką zależną od ASM. W dniu 1 stycznia 2017 roku zostało dokonane połączenie obu spółek włoskich, w którym Trade jako spółka przejmująca przejęła Promotion.

Promotion Intrade specjalizowało się w działaniach field marketingowych.

1.2 Historia Grupy Kapitałowej

Historia działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową ASM liczy dziewiętnaście lat i ma swoje początki w założonej w 1998 roku agencji marketingowej Partner ASM, która została założona i rozpoczęła swoją działalność, jako spółka cywilna trzech osób fizycznych. Powodem powstania Partner ASM było zwiększone zapotrzebowanie na usługi wsparcia sprzedaży na rozwijającym się rynku polskim. Wraz ze wzrostem liczby

wielkopowierzchniowych obiektów handlowych wzrósł popyt na usługi outsourcingu polegające na zapewnieniu wsparcia sprzedaży w tego typu obiektach. Pierwsze projekty merchandisingowe agencji realizowane były we współpracy z dostawcami branży FMCG.

Podczas kolejnych lat działalności powstała rozbudowana struktura organizacyjna, obejmująca centralę firmy znajdującą się w Warszawie oraz struktury regionalne składające się z przedstawicieli handlowych i kierowników nadzorujących dany region kraju. Rosnące doświadczenie, kolejne zrealizowane z sukcesem projekty merchandisingowe oraz promocyjne umożliwiły Spółce rozszerzenie działalności na obszary wszystkich sieci handlowych.

W 2010 roku główni akcjonariusze PARTNERASM S.A. zawiązali ASM GROUP S.A., której celem było zbudowanie holdingu operacyjnego skupiającego współpracujące podmioty zajmujące się szeroko pojętymi usługami wsparcia sprzedaży, a tym samym utworzenie silnej, sprawnej organizacji zarządzającej podmiotami, które miały dostarczać klientom kompleksowe oraz komplementarne usługi wsparcia sprzedaży, z równoczesnymi aspiracjami dalszego rozwoju poprzez przejmowanie podmiotów konkurencyjnych zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym. Spółka do września 2011 roku, czyli do dnia połączenia z PARTNERASM S.A. prowadziła wyłącznie działalność organizacyjną i nie świadczyła żadnych usług na rzecz zewnętrznych odbiorców. We wrześniu 2011 roku Walne Zgromadzenie ASM GROUP S.A. oraz PARTNERASM S.A. podjęły uchwały o połączeniu obu spółek w ramach, którego ASM GROUP S.A. przejęła przedsiębiorstwo PARTNERASM S.A. Zrealizowane połączenie wpisywało się w strategię rozwoju Spółki oraz dało podstawy do dalszej budowy wiodącej grupy na krajowym rynku usług wsparcia sprzedaży.

W 2012 roku ASM GROUP rozszerzyła Grupę Kapitałową poprzez nabycie dwóch spółek prawa włoskiego tj. Trade i Promotion Intrade S.r.l. ASM GROUP nabyła 100% akcji spółki Trade. Trade nabyła natomiast udział stanowiący 100% kapitału zakładowego w spółce Promotion Intrade.

W 2016 roku Zarząd Spółki rozpoczął przygotowania do procesu polegającego na stworzeniu nowego modelu biznesowego funkcjonowania Grupy Kapitałowej ASM GROUP. Nowy model zakłada powstanie struktury holdingowej m. in. poprzez rozdzielenie funkcji zarządczych i nadzoru korporacyjnego od pozostałych funkcji realizowanych dotychczas przez ASM GROUP, czyli całej aktywności operacyjnej w podstawowych liniach biznesowych.

W celu realizacji powyższych założeń Spółka w 2016 roku dokonała przeglądu i uporządkowania struktur kompetencyjnych na każdym poziomie zarządzania. Zarząd ASM GROUP podjęła także decyzję o wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP i wniesieniu tak wydzielonej części przedsiębiorstwa Spółki, do jednego z podmiotów zależnych. Początkowo zorganizowana część przedsiębiorstwa Spółki została wydzielona jedynie w księgach handlowych. Następnie tak wyodrębniona część aktywów i zobowiązań przedsiębiorstwa Spółki, umożliwiających prowadzenie działalności operacyjnej (merchandising, promocje, field marketing i outsourcing) wraz z pracownikami i współpracownikami przypisanymi do tej części działalności do spółki zależnej od ASM GROUP została wniesiona, w formie wkładu niepieniężnego, do spółki zależnej tj. do spółki ASM Sales Force Agency. W zamian za wniesioną zorganizowaną część przedsiębiorstwa, ASM GROUP objęła nowe udziały, które zostały utworzone w ASM Sales Force Agency, pozostając nadal jedynym wspólnikiem tej spółki zależnej. Po dokonaniu tej czynności Spółka stała się *stricte* podmiotem holdingowym, świadczącym usługi zarządzania podmiotami zależnymi. Spółka wykonuje czynności nadzorcze wobec podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, ukierunkowując swoją działalność gospodarczą wyłącznie na aktywności holdingowe.

W dniu 14 września 2016 roku wszystkie akcje Spółki zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwsze notowanie akcji Spółki na rynku regulowanym (rynku równoległym) miało miejsce w dniu 14 września 2016 roku. Debiut akcji Spółki na rynku regulowanym (równoległym) stanowił zwieńczenie prac rozpoczętych jeszcze w 2013 roku, które kontynuowane były w roku 2014 (w grudniu 2014 roku Spółka złożyła Prospekt Emisyjny do Komisji Nadzoru Finansowego) oraz w roku 2015 (14 września 2015 roku został zatwierdzony Prospekt Emisyjny). Debiut akcji Spółki na rynku regulowanym (równoległym) stanowił realizację jednego z założeń długoterminowej strategii rozwoju kapitałowego Spółki.

Poniższa tabela zawiera najważniejsze zdarzenia w rozwoju działalności Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej od powstania poprzedników prawnych ASM GROUP S.A.:

- 1998 – założenie agencji marketingowej Partner ASM przez Szymona Pikula i Adam Stańczak w

formie spółki cywilnej

- 1999 - przystąpienie Marcina Skrzypca do spółki cywilnej Partner ASM
- 2005 - zmiana formy prawnej (przekształcenie) Partner ASM Szymon Pikula, Adam Stańczak, Marcin Skrzypiec spółki cywilnej w PARTNERASM A. Stańczak, Sz. Pikula, M. Skrzypiec spółkę jawną
- 2008 - powstanie dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością GreyMatters oraz New Line Media (obecnie działającej pod firmą: ASM Sales Force Agency spółka z o.o.), w odpowiedzi na rosnące zapotrzebowanie rynku na nowoczesne i dedykowane usługi wsparcia sprzedaży
- 2010 - zawiązanie ASM GROUP S.A., której założycielami byli Adam Stańczak, Szymon Pikula i Marcin Skrzypiec
 - nabycie przez PARTNERASM A. Stańczak, Sz. Pikula, M. Skrzypiec spółkę jawną udziałów stanowiących 30% kapitału zakładowego Gruppo Trade Service – Polska spółki z o.o.
- 2011 - nabycie pozostałych 70% kapitału zakładowego w Gruppo Trade Service – Polska spółce z o.o.
 - zmiana formy prawnej PARTNERASM spółki jawnej na PARTNERASM spółkę akcyjną
 - nabycie przez Spółkę udziałów stanowiących 75% kapitału zakładowego MDC Shelf & Display Monitoring spółki z o.o.
 - połączenie ASM GROUP S.A. z PARTNERASM S.A.
 - nabycie przez Spółkę 100% udziałów GreyMatters spółki z o.o.
 - nabycie przez Spółkę 100% udziałów ASM Sales Force Agency spółki z o.o.
 - powstanie Grupy Kapitałowej, w której skład wchodzi, jako podmiot dominujący ASM GROUP S.A. oraz spółki zależne Gruppo Trade Service – Polska spółka z o.o., MDC Shelf & Display Monitoring spółka z o.o., GreyMatters spółka z o.o. oraz ASM Sales Force Agency spółka z o.o.
- 2012 - nabycie przez ASM GROUP S.A. 100% akcji spółki prawa włoskiego Trade S.p.A.
 - nabycie przez Trade S.p.A. udziału stanowiącego 100% kapitału zakładowego w spółce prawa włoskiego pod firmą Promotion Intrade S.r.l.
- 2013 - debiut wszystkich akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
 - Grupa Kapitałowa wyróżniona tytułem „Gepard Biznesu” i „Mocna Firma 2013 – Godna Zaufania” - za dynamiczny i efektywny rozwój oraz pozytywne wyniki finansowe
- 2014 - wyróżnienie Prezesa Zarządu ASM GROUP S.A. w gronie najlepszych menadżerów w Polsce, zajął 319 miejsce w rankingu „500 Menadżerów 2013” organizowanym z inicjatywy Pulsu Biznesu
 - wyróżnienie Spółki w kategorii outsourcing usług biznesowych prestiżowego rankingu *Book of Lists 2014* opracowywanego przez *Warsaw Business Journal*
 - sporządzenie Prospektu Emisyjnego Spółki oraz złożenie go w Komisji Nadzoru Finansowego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C
- 2015 - wyróżnienie Grupy Kapitałowej ASM GROUP prestiżową nagrodę „Outsourcing Stars” w kategorii Outsourcing Sił Sprzedaży za najlepsze wyniki w 2014 roku
 - wyróżnienie Grupy Kapitałowej ASM GROUP statuetką Warsaw Business Journal Spotlight Awards 2015 w kategorii: „The Best B2B Process Outsourcing Provider”
 - zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego Spółki przez Komisję Nadzoru Finansowego
 - podpisanie umowy z akcjonariuszem Green S.r.l. w likwidacji dotyczącej odkupienia przez

- ASM GROUP S.A. od tego akcjonariusza akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia
- zawarcie z Tesco Polska spółką z o.o. umowy regulującej zasady świadczenia usług merchandisingowych w sieci Tesco
- 2016
 - podjęcie decyzji o wydzieleniu z przedsiębiorstwa ASM GROUP S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wniesieniu go do spółki zależnej ASM Sales Force Agency spółki z o.o.
 - debiut wszystkich akcji Spółki na rynku równoległym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
 - nabycie 100% udziałów w spółce świadczącej usługi księgowo tj. Financial Service Solutions spółce z o.o.
 - ASM GROUP S.A. wyróżniona tytułem Symbol Partnera w Biznesie 2016
 - spółka zależna ASM Sales Force Agency spółka z o.o. wyróżniona tytułem „Gepard Biznesu 2016”, jako jedna z najbardziej dynamicznych firm w Polsce
 - połączenie włoskiej spółki zależnej Trade S.p.A. ze spółką zależną Promotion Intrade S.r.l. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej (Promotion Intrade) na spółkę przejmującą (Trade), połączenie poprzez przejęcie dokonane na podstawie prawa włoskiego.

1.3 Struktura akcjonariatu/ udziałów i kapitał zakładowy

➤ Jednostka dominująca

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 57.019.642,00 zł (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dziewiętnaście tysięcy sześćset czterdzieści dwa złote) i dzielił się na 57.019.642 (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dziewiętnaście tysięcy sześćset czterdzieści dwie) zwykłych akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja, w tym:

- 102.000 (sto dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela Serii A,
- 53.654.285 (pięćdziesiąt trzy miliony sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela Serii B,
- 3.263.357 (trzy miliony dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Wszystkie akcje ASM GROUP są dopuszczone do publicznego obrotu w związku z czym akcje nie zawierają szczególnych uprawnień. Statut ASM GROUP nie przewiduje żadnych ograniczeń w rozporządzaniu akcjami przez akcjonariuszy lub ograniczeń w prawie głosu akcjonariuszy.

Jedynym ograniczeniem dotyczy sytuacji zastawienia akcji i zostało zapisane w § 6 ust. 2 Statutu Spółki: „Akcje mogą być zastawiane i oddawane w użytkowanie, przy czym zastawnikowi bądź użytkownikowi akcji nie przysługuje prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu ani prawo do dywidendy, wynikające z zastawionych lub oddanych w użytkowanie akcji.”

Na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat ASM z wykazaniem głównych akcjonariuszy, kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Seria akcji	Udział akcjonariusza w kapitale zakładowym (%)	Udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Adam Stańczak	15 433 455	A,B	27,07%	27,07%
Marcin Skrzypiec	15 433 455	A,B	27,07%	27,07%

Tatiana Pikula	15 428 616	A,B	27,06%	27,06%
Pozostali	10 724 116	B, C	18,81%	18,81%
RAZEM	57 019 642		100%	100%

ASM GROUP nie posiada wiedzy o istnieniu jakichkolwiek umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym 31 grudnia 2016 roku), w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych głównych akcjonariuszy.

W Grupie Kapitałowej ASM GROUP nie funkcjonują żadne programy akcji pracowniczych.

Poza akcjami dopuszczonymi do obrotu ASM GROUP nie emitowała żadnych innych papierów wartościowych, w tym papierów dających szczególne uprawnienia w zakresie kontroli.

➤ **Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej (* stan na dzień 31 grudnia 2016)**

Firma Spółki	Kapitał zakładowy (waluta)	Akcjonariusz/ Udziałowiec	Ilość akcji/ udziałów	Procent głosów na Zgromadzeniu
Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o.	50.000 zł	ASM GROUP S.A.	1 000	100 %
ASM Sales Force Agency sp. z o.o.	505.000 zł	ASM GROUP S.A.	10 100	100 %
GreyMatters sp. z o.o.	160.000 zł	ASM GROUP S.A.	1 600	100 %
Financial Service Solutions sp. z o.o.	185.000 zł	ASM GROUP S.A.	1 850	100 %
TRADE S.p.A.	120.000 €	ASM GROUP S.A.	120 000	100 %
Promotion Intrade S.r.l.	20.000 €	TRADE S.p.A.	1	100 %

1.4 Zmiany Statutu Emitenta

Zgodnie z postanowieniami Statutu ASM GROUP, zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki należy do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia. Ograniczenia w zakresie zmian Statutu wynikają jedynie z obowiązujących przepisów prawa.

1.5 Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Zarząd ASM

Zgodnie ze Statutem Zarząd ASM składa się z dwóch do czterech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji. Członkowie Zarządu mogą być powoływani do pełnienia swoich funkcji na kolejne kadencje Zarządu.

Statut przyznaje osobiste uprawnienie akcjonariuszom będącym Założycielami Spółki do powoływania i odwoływania dwóch członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, tak długo, jak Założyciele posiadają będą bezpośrednio akcje uprawniające do wykonywania, co najmniej 30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na dzień bilansowy osobiste uprawnienia określone w Statucie przysługują wyłącznie Panu Adamowi Stańczakowi oraz Panu Marcinowi Skrzypcowi. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może również zawieszać w czynnościach członków Zarządu.

Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki oraz programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej

formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących Spółki w przedsiębiorstwie ASM GROUP, zostały zawarte w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu ASM Rada Nadzorcza, która reprezentuje ASM również w sporach z członkami Zarządu. Zarząd działa w oparciu o Regulamin, który został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w IV kwartale 2013 roku.

W związku z wdrożeniem w 2016 roku nowego modelu biznesowego funkcjonowania Grupy Kapitałowej, działania Zarządu koncentrowały się na pełnieniu przez Spółkę funkcji holdingowych i obejmowały zagadnienia, które można podzielić na trzy główne obszary tematyczne:

- obszar finansowy – zagadnienia związane z gospodarką finansową Spółki, w tym zarówno sprawy związane z realizacją kosztów bieżących, jak również pozyskiwaniem finansowania dla planów inwestycyjnych Spółki;
- obszar inwestycyjny – zagadnienia związane z przygotowaniem planu i strategii potencjalnych przyszłych transakcji akwizycji i przejęć;
- obszar korporacyjny – zagadnienia związane z zarządzaniem i nadzorem nad działalnością Grupy Kapitałowej, budowaniem strategii zapewniającej ciągły wzrost poziomu jakości usług świadczonych przez Grupę Kapitałową, działania związane z funkcjonowaniem organów Spółki.

Uszczegóławiając należy wskazać, iż Zarząd skupiał swoje wysiłki na budowaniu silnej pozycji Grupy, na rynku outsourcingu usług wsparcia sprzedaży. W obszarze korporacyjnym, Zarząd zintensyfikował działania mające na celu stworzenie silnej Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzić będą różnego rodzaju podmioty wykonujące komplementarne usługi, funkcjonujące zarówno na rynku krajowym, jak również na rynkach zagranicznych.

W trakcie roku obrotowego zmianie uległ skład Zarządu. Pan Adam Stańczak złożył rezygnację z funkcji w Zarządzie w dniu 8 stycznia 2016 roku, ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2016 roku. Rada Nadzorcza Spółki w dniu 26 stycznia 2016 roku podjęła uchwałę o powołaniu Pana Marcina Skrzypca, dotychczas pełniącego obowiązki Wiceprezesa Spółki, na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki i powierzyła mu pełnienie tej funkcji od dnia 1 lutego 2016 roku.

W dniu 11 maja 2016 roku rezygnację z funkcji w Zarządzie Spółki złożył Pan Patryk Górczyński, który objął funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej działającej pod firmą ASM Sales Force Agency spółce z o.o.

W dniu 5 sierpnia 2016 roku decyzją uprawnionych akcjonariuszy Spółki tj. Pana Adama Stańczaka i Pana Marcina Skrzypca, działających na podstawie §9 ust. 2 Statutu Spółki w związku z art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych, do Zarządu ASM GROUP S.A. ponownie został powołany Pan Adam Stańczak, któremu uprawnieni akcjonariusze powierzyli pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki. W związku z powołaniem Pana Adama Stańczaka do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, w dniu 5 sierpnia 2016 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Marcin Skrzypiec, który pozostał członkiem Zarządu ASM GROUP S.A. W dniu 8 sierpnia 2016 roku Rada Nadzorcza powierzyła Panu Marcinowi Skrzypiec pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki był trzyosobowy:

- Adam Stańczak – Prezes Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 5 sierpnia 2016 roku. W okresie wcześniejszym Adam Stańczak pełnił w Zarządzie funkcję Prezesa Zarządu (od 5 sierpnia 2010 roku do dnia 31 stycznia 2016 roku)
- Marcin Skrzypiec – Wiceprezes Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 8 sierpnia 2016 roku. W okresie wcześniejszym Marcin Skrzypiec pełnił w Zarządzie funkcję Prezesa Zarządu (od 1 lutego 2016 roku do 5 sierpnia 2016 roku), Wiceprezesa Zarządu (od 24 czerwca 2013 roku

do 31 stycznia 2016 roku) oraz Członka Zarządu ds. Finansowych (od 5 sierpnia 2010 roku do 23 czerwca 2013 roku),

- Jacek Pawlak - Członek Zarządu ds. Finansowych, powołany na to stanowisko w dniu 24 czerwca 2013 roku.

Skład Zarządu nie uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego.

Dotychczasowa kadencja wszystkich Członków Zarządu zakończy się dnia 6 sierpnia 2020 roku.

Między Spółką a Członkami Zarządu ASM nie zostały zawarte żadne umowy przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji Członka Zarządu lub jego zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy odwołanie lub zwolnienie tych osób nastąpi z powodu połączenia ASM przez przejęcie z innym podmiotem.

Rada Nadzorcza ASM

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza ASM składa się z pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat, a jej członków powołuje się na okres wspólnej kadencji. Statut Spółki nie przewiduje żadnych uprawnień osobistych do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o Regulamin, który został zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie w I kwartale 2014 roku.

W trakcie roku obrotowego zmianie uległ skład Rady Nadzorczej. Pani Magdalena Pasecka złożyła rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej, ze skutkiem na dzień 27 stycznia 2016 roku. W związku z powyższym Walne Zgromadzenie Spółki, w dniu 29 lutego 2016 roku, dokonało wyboru nowego członka Rady Nadzorczej, w osobie Pana Adama Stańczaka. Pan Adam Stańczak, w związku z powołaniem go do Zarządu Spółki, w dniu 5 sierpnia 2016 roku złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej. W dniu 4 sierpnia 2016 roku Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru nowego członka Rady Nadzorczej, w osobie Pana Jarosława Grzywińskiego.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki składała się z 5 członków:

- Maciej Cudny – Przewodniczący Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 5 sierpnia 2010 roku,
- Filip Nazar – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 18 listopada 2010 roku,
- Jacek Kuczewski – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 16 listopada 2012 roku,
- Rossen Borissov Hadjiev – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 29 lipca 2015 roku,
- Jarosław Grzywiński – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 4 sierpnia 2016 roku.

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego.

Dotychczasowa kadencja urzędujących członków Rady Nadzorczej kończy się w dniu 6 sierpnia 2020 roku.

W okresie sprawozdawczym w ramach Rady Nadzorczej Spółki działał także Komitet Audytu. W skład Komitetu Audytu, wchodziły osoby pełniące funkcję członków Rady Nadzorczej. Komitet Audytu działa na podstawie Regulaminu, uchwalonego przez Radę Nadzorczą w dniu 25 czerwca 2015 roku.

W trakcie roku obrotowego zmianie uległ skład Komitetu Audytu. Po złożeniu rezygnacji w dniu 27 stycznia 2016 roku przez Panią Magdalenę Pasecką, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 22 marca 2016 roku powołała do składu Komitetu Audytu nowego członka w osobie Pana Adama Stańczaka. W związku z powołaniem Pana Adama Stańczaka do Zarządu Spółki, Pan Adam Stańczak złożył rezygnację z pełnienia funkcji

w Komitecie Audytu w dniu 5 sierpnia 2016 roku. Uchwałą z dnia 10 października 2016 roku Rada Nadzorcza powołała do składu Komitetu Audytu nowego członka, w osobie Pana Jarosława Grzywińskiego.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku w skład Komitetu Audytu wchodziło 3 członków Rady Nadzorczej:

- Jacek Kuczewski (członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności od Spółki, będący członkiem ACCA),
- Filip Nazar (członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności od Spółki) oraz
- Jarosław Grzywiński (członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności).

Skład Komitetu Audytu Spółki nie uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego.

➤ Zarządy w pomiotach zależnych

W trakcie roku obrotowego 2016 nastąpiły także zmiany w zarządach spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

W dniu 18 listopada 2016 roku z funkcji w Zarządzie Gruppo Trade Service – Polska spółki z o.o. zrezygnował Pan Jerzy Piątkowski, który pełnił funkcję Prezesa Zarządu tej spółki od lipca 2011 roku. Wobec rezygnacji Pana Piątkowskiego, w dniu 30 listopada 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników GTS powołało do zarządu tego podmiotu Pana Łukasza Stańczaka powierzając mu pełnienie funkcji prezesa zarządu.

W dniu 7 listopada 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Financial Service Solutions spółki z o.o. odwołało z Zarządu tej spółki zależnej Pana Macieja Kosim i powołało do zarządu Pana Adama Stańczaka, powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu FSS.

Na dzień sporządzenia tego sprawozdania, w skład zarządów spółek zależnych wchodzi:

Firma spółki zależnej	Skład zarządu
Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o.	Łukasz Stańczak – Prezes Zarządu
ASM Sales Force Agency sp. z o.o.	Patryk Górczyński – Prezes Zarządu Zbigniew Sierocki – Członek Zarządu
GreyMatters sp. z o.o.	Wioleta Pachulska – Prezes Zarządu
Financial Service Solutions sp. z o.o.	Adam Stańczak – Prezes Zarządu
TRADE S.p.A.	Konrad Fila – <i>Amministratore Unico</i> (członek jednoosobowego Zarządu)
Promotion Intrade S.r.l.	Konrad Fila – <i>Amministratore Unico</i> (członek jednoosobowego Zarządu)

2 PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2016 ROKU

W ramach organizacji ASM GROUP kontynuowana jest dziewiętnastoletnia działalność rynkowa poprzedników prawnych oraz nabytych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W 2016 roku ASM wdrożyła nowy model biznesowy w funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej. W wyniku jego implementacji ASM GROUP realizuje wyłącznie funkcje holdingowe, polegające na zapewnieniu zarządzania aktywami i nadzoru nad podmiotami zależnymi oraz zapewnienia realizacji przez ASM uprawnień korporacyjnych w podmiotach zależnych poprzez wynikającą z przepisów kontrolę ich działalności. Działalność operacyjną

Grupy Kapitałowej, w tym także całą działalność operacyjną jaką dotychczas prowadziła ASM w głównych liniach biznesowych, realizują wyłącznie spółki zależne.

Zakres świadczonych przez Grupę Kapitałową usług obejmuje:

- merchandising,
- outsourcing sił sprzedaży,
- field marketing,
- badania marketingowe,
- pozostałe usługi.

Usługi wykonywane są na rzecz dostawców oferujących swoje towary w sieciach handlowych dysponujących obiektami handlowymi (supermarkety, hipermarkety, dyskonty), w sieciach ze sprzętem elektronicznym, a także na terenie mniejszych sklepów należących do międzynarodowych i regionalnych sieci handlowych.

2.1 Merchandising

Działania w zakresie merchandisingu polegają na wpływaniu na zachowania konsumentów poprzez sposób prezentacji towarów w celu zwiększenia sprzedaży, zainteresowania konsumentów, a nawet zwiększenia subiektywnej wartości towaru w oczach konsumenta.

Osoby pełniące funkcję merchandiserów odpowiadają za prezentację towaru w danym obiekcie, dobierają odpowiednie elementy ekspozycji i prezentacji oraz dbają o efektywne zagospodarowanie przestrzeni na półkach wystawienniczych.

Przed rozpoczęciem współpracy z nowymi klientami merchandiserzy przechodzą szkolenia ze znajomości asortymentu i specyfiki sprzedawanych towarów. Ogół działań merchandisingowych ma na celu wsparcie procesu logistyki wewnątrzsklepowej, co bezpośrednio przekłada się na wzrost sprzedaży produktów klientów Spółki. W zakresie usług merchandisingowych w ofercie znajdują się także usługi dedykowane, takie jak - merchandising mobilny, weekendowy oraz visual merchandising.

W ramach merchandisingu mobilnego tworzone są zespoły mobilnych merchandiserów, których dodatkowe zadania obejmują budowę trwałych relacji z kierownictwem sklepów, rozszerzanie dostępnego asortymentu, sugerowanie dokonywanych zamówień oraz stosowanie dodatkowych działań wsparcia sprzedaży.

Merchandising weekendowy polega na wsparciu standardowego serwisu merchandisingowego poprzez udostępnienie dodatkowego personelu w okresie zwiększonej rotacji produktów (weekendy, dni przedświąteczne).

Visual merchandising ma na celu wsparcie klienta w kreowaniu wizerunku ekspozycji, planowaniu zagospodarowania przestrzeni w sklepie (materiały POS, witryny sklepowe, podajniki, itp.).

2.2 Outsourcing sił sprzedaży

Kolejnym obszarem świadczonych usług jest outsourcing sił sprzedaży polegający na budowie i zarządzaniu zespołami przedstawicieli wspierających sprzedaż oraz na administrowaniu zespołami prowadzonymi przez klienta. Świadczone usługi polegają na rekrutacji, szkoleniach członków zespołów, zarządzaniu i regularnym nadzorze nad zespołami często delegowanymi do pracy lub świadczenia usług w innych podmiotach, przeprowadzeniu okresowych testów sprawdzających osiągnięcie zakładanych celów oraz raportowanie wyników pracy poszczególnych osób lub zespołów.

Outsourcing sił sprzedaży może przyjąć również formę leasingu pracowników lub świadczenia usług pracy tymczasowej.

Wykorzystanie usługi outsourcingu sił sprzedaży pozwala klientowi na zoptymalizowanie jego kosztów operacyjnych oraz uniknięcie konieczności wykonywania czynności administracyjno – rozliczeniowych.

2.3 Field Marketing

Usługi field marketingu dotyczą przede wszystkim organizacji akcji promocyjnych oraz eventów mających na celu wsparcie sprzedaży lub promowanie marki, przy wykorzystaniu różnych narzędzi i działań pozwalających na bezpośrednią prezentację produktu lub marki konsumentowi. Dotyczy to zarówno działań mających miejsce przy półce sklepowej, czyli w miejscu, gdzie konsument podejmuje decyzję o zakupie, jak i działań poza miejscem sprzedaży, tam gdzie potencjalny konsument pracuje, spędza wolny czas.

W ramach aktywności promocyjnych wyróżnić należy animacje, degustacje, samplingi, demo pokazy, konsultacje sprzedażowe oraz cross-selling usług. W ramach usług field marketingu Grupa Kapitałowa świadczy również usługi produkcji POS (materiałów wspierających sprzedaż) oraz logistyki.

2.4 Badania marketingowe

Podmioty z Grupy Kapitałowej specjalizują się w analizach sytuacji rynkowej opartych na monitoringu półkowym mającym na celu gruntowną analizę rynku oraz wykorzystanie innowacyjnych metod badawczych.

Do zalet wykorzystania efektów badań marketingowych należy zaliczyć przede wszystkim możliwość dokonania szerokiej analizy dostępności oraz cen produktów własnych na tle produktów konkurencji. Ponadto, analiza tendencji zachodzących na „półce sklepowej” daje klientowi możliwość oceny rzeczywistego wpływu, jaki na wielkość sprzedaży mają wydatki na usługi merchandisingu oraz promocję oraz pozwala na elastyczne reagowanie na zmiany w tendencjach zakupowych po stronie konsumentów.

2.5 Pozostałe usługi

Mając na uwadze wieloletnie doświadczenie na rynku wsparcia sprzedaży oraz stabilne relacje z wiodącymi sieciami handlowymi i klientami, spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej świadczą także inne usługi na rzecz swoich kontrahentów, które z uwagi na ich nieznaczny wpływ na wyniki nie zostały sklasyfikowane, jako osobna linia biznesowa Grupy Kapitałowej.

3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2016, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.1 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej w roku obrotowym 2016

➤ Proces wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki i przeniesienia ZCP do spółki zależnej

W 2016 roku Zarząd Spółki rozpoczął przygotowania do procesu polegającego na stworzeniu nowego modelu biznesowego funkcjonowania Grupy Kapitałowej ASM GROUP. Nowy model zakłada powstanie struktury holdingowej m.in. poprzez rozdzielenie funkcji zarządczych i nadzoru korporacyjnego od pozostałych funkcji realizowanych dotychczas przez ASM GROUP, czyli całej aktywności operacyjnej w podstawowych liniach biznesowych, w jakich Spółka prowadziła działalność operacyjną do dnia 31 marca 2016 roku.

Implementacja nowego modelu biznesowego polegała na wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP służącej do prowadzenia działalności operacyjnej w pełnym zakresie. Zorganizowana część przedsiębiorstwa, jako zespół wyodrębnionych składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej pod względem finansowym, funkcjonalnym oraz organizacyjnym może samodzielnie realizować przypisane jej zadania w rozumieniu

art. 4a) pkt 4 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku – o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r. poz. 1888 ze zm.) oraz art. 2 pkt 27e) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku – o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz.U. z 2016 roku, poz. 710 ze zm.).

W celu realizacji swoich celów biznesowych Spółka w 2016 roku dokonała przeglądu i uporządkowania struktur kompetencyjnych na każdym poziomie zarządzania. Zarząd ASM GROUP podjął także decyzję o wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP S.A. i wniesieniu tak wydzielonej części przedsiębiorstwa Spółki, do jednego z podmiotów zależnych. Zorganizowana część przedsiębiorstwa Spółki została wydzielona w pierwszej fazie jedynie w księgach handlowych ASM GROUP S.A. Zarząd Spółki postanowił rozpocząć wydzielenie organizacyjne poprzez przyporządkowanie istniejącego zespołu składników majątkowych, o których mowa powyżej oraz pracowników, współpracowników, zleceniobiorców zajmującymi się czynnościami z zakresu merchandising, promocje, new business, obsługi klienta, dyrektorzy regionalni itp. oraz używanych przez nich narzędzi i urządzeń w ramach wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP.

Wdrażając wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, Zarząd podjął działania mające na celu faktyczne przyporządkowanie przychodów i kosztów oraz należności i zobowiązań ASM GROUP do wydzielanej zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP weszły w szczególności następujące kategorie składników:

- a. umowy z dostawcami, którzy dostarczali towary lub świadczyli usługi na rzecz ASM GROUP w związku z realizacją działalności operacyjnej Spółki;
- b. umowy z klientami, którzy zlecali ASM GROUP wykonanie usług w zakresie merchandisingu, promocji, field marketingu, outsourcingu sił sprzedaży;
- c. umowy z pracownikami i współpracownikami, w tym umowy o pracę, umowy zlecenia, zawarte z pracownikami i osobami zatrudnionymi w następujących jednostkach organizacyjnych Spółki: dział operacyjny, dział obsługi klienta, dział marketingu, dział new business, dział IT, dział raportowania i analiz, dział HR, dział produkcji i logistyki;
- d. składniki materialne, w tym środki trwałe, urządzenia oraz przedmioty służące do prowadzenia działalności operacyjnej w postaci merchandisingu, promocji, field marketingu i outsourcingu sił sprzedaży;
- e. wierzytelności pieniężne, w tym środki pieniężne zgromadzone na rachunku bankowy oraz gotówka w kasie;
- f. zobowiązania, w tym zobowiązania pieniężne wynikające z otrzymanych faktur od dostawców, którzy dostarczali towary lub świadczyli usługi na rzecz ASM GROUP w zakresie związanym z zapewnieniem należytej realizacji działalności operacyjnej Spółki;
- g. wszystkie rozwiązania informatyczne, systemowe oraz strukturalne służące do zapewnienia realizacji działalności operacyjnej przez ASM GROUP;
- h. należności, prawa, roszczenia i zobowiązania wynikające z umów ubezpieczenia środków trwałych służących do realizacji usług merchandisingowych, promocyjnych, field marketingu i outsourcingu sił sprzedaży;
- i. know – how;
- j. dokumenty i księgi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w ramach wyodrębnionej zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP oraz wszystkie inne zidentyfikowane aktywa i zobowiązania operacyjne związane z zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa.

Przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz ASM Sales Force Agency spółki z o.o. będącej spółką zależną od ASM GROUP S.A. nastąpiło na podstawie umowy zawartej w dniu 1 kwietnia 2016 roku. Umowa została zawarta w wykonaniu uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników ASM Sales

Force Agency spółki z o.o. o podwyższeniu kapitału zakładowego, który został w całości pokryty przez ASM wkładem niepieniężnym (aport) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Na zawarcie umowy między Spółką i ASM Sales Force Agency spółką z o.o. zgodę udzieliła Rada Nadzorcza ASM GROUP w uchwale podjętej dnia 22 marca 2016 roku, a także Walne Zgromadzenie ASM GROUP S.A. w uchwale nr 3 (6/2016) z dnia 18 kwietnia 2016 roku.

W wyniku wdrożenia nowego modelu biznesowego, ASM GROUP realizuje wyłącznie funkcje holdingowe polegające na zarządzaniu aktywami, nadzorze nad podmiotami zależnymi oraz wykonywaniu uprawnień korporacyjnych w podmiotach zależnych, zgodnie z przysługującymi spółce dominującej uprawnieniami. ASM GROUP S.A. pozostała także wyłącznie odpowiedzialna w Grupie Kapitałowej za realizację przejęć i akwizycji innych podmiotów.

Działalność operacyjna, jaką do dnia 31 marca 2016 roku włącznie prowadziła ASM (w postaci usług merchandisingu, field marketingu, outsourcingu sił sprzedaży, badań marketingowych oraz inne usługi wsparcia sprzedaży), jest obecnie realizowana wyłącznie przez spółki zależne należące do Grupy Kapitałowej ASM GROUP. Taka koncepcja i model biznesowy jest zgodny z intencją założycieli Spółki, którzy tworząc ASM GROUP w 2010 roku uznali, iż spółka ta ma pełnić rolę holdingową i stanowić wyłącznie podmiot dominujący dla spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

➤ **Wykonanie Warunkowej Umowy Sprzedaży zawartej z Green S.r.l. w likwidacji i obniżenie kapitału zakładowego Spółki**

Zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży z dnia 31 maja 2012 roku, zmienionej Porozumieniem o Zmianie Warunkowej Umowy Sprzedaży sporządzonym w dniu 14 czerwca 2012 roku (dalej: „*Warunkowa Umowa Sprzedaży*”), akcjonariusz Green S.r.l. w likwidacji, który w wykonaniu tej Umowy nabył akcje ASM serii C, miał prawo i obowiązek zbywania tych akcji na rynku, jeżeli ich aktualna cena była nie niższa, niż wartość emisyjna akcji, po jakiej akcjonariusz ten nabył akcje serii C w emisji pierwotnej. Prawo takie akcjonariusz miał zrealizować do dnia 31 grudnia 2013 roku.

W dniu 27 stycznia 2014 roku, do Spółki zostało doręczone pisemne oświadczenie Green S.r.l. w likwidacji, skierowane zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży, dotyczące żądania odkupu części niesprzedanych przez tego akcjonariusza akcji Spółki. Akcjonariusz działając zgodnie z treścią Porozumienia z dnia 14 czerwca 2012 roku zażądał od Spółki realizacji przyznanego mu uprawnienia do odkupienia części pozostałych akcji.

Wykonując postanowienia Warunkowej Umowy Sprzedaży, W wykonaniu Umowy Nabycia:

- w dniu 27 listopada 2015 roku Spółka podpisała z akcjonariuszem Green S.r.l. w likwidacji Umowę Nabycia 2.033.813 akcji własnych za wynagrodzeniem, w celu ich umorzenia (dalej: „*Umowa Nabycia*”);
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ASM GROUP w dniu 28 grudnia 2015 roku podjęło m.in. uchwałę nr 4 (25/2015), na podstawie której postanowiono, że umorzy się 2.033.813 zdematerializowanych akcji na okaziciela ASM GROUP S.A. należących do akcjonariusza Green s.r.l. w likwidacji z siedzibą w Rzymie (Włochy), które znajdowały się w publicznym obrocie na Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect”, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; umorzenie akcji Spółki nastąpi poprzez ich nabycie przez ASM GROUP S.A. za zgodą Akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji (umorzenie dobrowolne), w zamian za umorzone akcje, Green S.r.l. w likwidacji otrzyma wynagrodzenie w wysokości 2,06 złotych za każdą umarzaną akcję, wypłata wynagrodzenia nastąpi w całości lub w części ze środków pochodzących

z obniżenia kapitału zakładowego ASM GROUP S.A. w terminie nie wcześniejszym niż po upływie sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia w Krajowym Rejestrze Sądowym wpisu o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki dokonanego w związku z umorzeniem akcji;

- w tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ASM GROUP S.A. w uchwale nr 5 (26/2015) postanowiło m.in. o obniżeniu kapitału zakładowego ASM GROUP S.A. z kwoty 59.053.455,00 złotych o kwotę 2.033.813 złotych, tj. do kwoty 57.019.642,00 złotych, poprzez umorzenie 2.033.813 akcji ASM GROUP serii C oraz dokonało zmiany statutu Spółki w zakresie wysokości kapitału zakładowego;
- w dniu 31 grudnia 2015 roku Spółka dokonała publikacji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym ogłoszenia w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki i wezwała wszystkich wierzycieli do zgłaszania roszczeń wobec Spółki w terminie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia, czyli do dnia 31 marca 2016 roku;
- w dniu 7 kwietnia 2016 roku Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o obniżenie kapitału zakładowego Spółki i wynikającej z tego zmiany Statutu;
- rejestracja obniżenia kapitału zakładowego do kwoty 57.019.642,00 złotych została dokonana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 15 kwietnia 2016 roku;
- obniżenie kapitału zakładowego Spółki zostały wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla ASM GROUP S.A. w dniu 18 kwietnia 2016 roku.

Na podstawie Umowy Nabycia Spółka odkupiła od akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji 2.033.813 akcji własnych, w celu ich umorzenia. Wynagrodzenie zostało zapłacone przez Spółkę w dniu 26 października 2016 roku, tj. w terminie trzech dni roboczych przypadających po upływie sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym obniżenia kapitału zakładowego ASM GROUP. Termin ten został ustalony między stronami w Umowie Nabycia, podpisanej między ASM a Green S.r.l. w dniu 27 listopada 2015 roku. Cena za każdą odkupowaną akcję, została ustalona między stronami już w Warunkowej Umowie Sprzedaży z 2012 roku i wynosiła 2,06 złotych za każdą taką akcję. Łączne wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wyniosło 979.738,27 euro.

Tytułem zabezpieczenia obowiązku zapłaty przez ASM na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wynagrodzenia za nabyte w celu umorzenia akcje własne, dwaj główni akcjonariusze Spółki tj. Pan Adam Stańczak i Pan Marcin Skrzypiec, zawarli w dniu 27 listopada 2015 roku z Green S.r.l. w likwidacji umowę ustanowienia zabezpieczenia (dalej: „Umowa Zabezpieczająca”). Zgodnie z postanowieniami Umowy Zabezpieczającej Pan Adam Stańczak i Pan Marcin Skrzypiec dokonali przewłaszczenia na rzecz Green S.r.l. w likwidacji, na zabezpieczenie roszczeń tej spółki o zapłatę wynagrodzenia, po 1.016.907 akcji ASM GROUP będących własnością każdego z tych akcjonariuszy. Łączna ilość akcji zabezpieczających przeniesionych w wykonaniu Umowy Zabezpieczającej na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wynosi 2.033.814. Ustawione przez Pana Adama Stańczaka i Pana Marcina Skrzypca zabezpieczenie obowiązywało do dnia zapłaty przez Spółkę wynagrodzenia za akcje nabyte tj. do dnia 26 października 2016 roku

Green S.r.l. w likwidacji dokonała zwrotnego przeniesienia własności akcji zabezpieczających, na rachunek papierów wartościowych odpowiednio Pana Adama Stańczaka i Pana Marcina Skrzypca w takiej samej ilości, w jakiej akcje zabezpieczające zostały przewłaszczone przez każdego z tych akcjonariuszy. Przeniesienie własności akcji zabezpieczających zostało dokonane w dniu 28 października 2016 roku.

Transakcja odkupu akcji od akcjonariusza Green S.r.l. została przeprowadzona w całości zgodnie z treścią obowiązujących w Polsce przepisów prawa i w zgodzie z umowami podpisanymi z Green S.r.l.

➤ **Dopuszczenie akcji Spółki serii A, serii B oraz serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

W trakcie roku 2016 Spółka kontynuowała proces ubiegania się o dopuszczenie akcji ASM GROUP S.A. do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd nadzorował ten proces, w szczególności sprawował nadzór nad sporządzaniem wymaganych aneksów do Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 14 września 2015 roku oraz składaniem stosownych wyjaśnień Komisji Nadzoru Finansowego.

W dniu 13 września 2016 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął Uchwałę nr 933/2016 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C ASM GROUP S.A., a także Uchwałę nr 934/2016 w sprawie wprowadzenia z dniem 14 września 2016 roku, do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C Spółki ASM GROUP S.A.

Debiut akcji ASM GROUP S.A. odbył się w dniu 14 września 2016 roku.

Do obrotu na rynku regulowanym zostało dopuszczonych zostało 57.019.642 istniejących akcji Spółki, posiadających formę zdematerializowaną i dotychczas notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu Rynku NewConnect zorganizowanym i prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

➤ **Nabycie przez Spółkę 100 % udziałów w Financial Service Solutions**

W dniu 2 listopada 2016 roku ASM nabyła 1850 udziałów, stanowiących 100 % kapitału zakładowego Financial Service Solutions spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Nabycie udziałów w tym podmiocie zostało dokonane od firmy ESTNE sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Rusiec, za ceną wynoszącą 196.850,00 złotych.

Nabycie 100% udziałów w Financial Service Solutions spółce z o.o. wynikało z realizacji przyjętej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej i chęcią zapewnienia obsługi księgowej i doradztwa podatkowego podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej ASM GROUP. Przekazanie obsługi księgowej podmiotowi, który wchodzi w skład Grupy Kapitałowej uzasadnione było potrzebą zwiększonej kontroli przestrzegania standardów księgowych i rachunkowych w Grupie Kapitałowej, zwiększonej kontroli finansowej nad spółkami zależnymi od ASM, a także z chęci przyspieszenia procedur konsolidacyjnych.

➤ **Podpisanie przez ASM GROUP S.A. umowy kredytowej z mBank S.A. oraz podpisanie umowy CashPooling z mBank S.A. przez wybrane spółki zależne**

ASM GROUP S.A. w wykonaniu czynności zarządzania Grupą Kapitałową i uprawnień wynikających z pozycji dominującej w holdingu, podjęło działania zmierzające do zwiększenia elastyczności finansowej oraz zmniejszenia kosztów funkcjonowania polskich spółek z Grupy Kapitałowej. Wynikiem tych działań było zawarcie z mBank S.A. umowy kredytowej nr 02/442/16/Z/VV - o kredyt w rachunku bieżącym, prowadzony w złotych polskich. Umowa ta ma zapewniać finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz wybranych spółek należących do Grupy Kapitałowej, których siedziba znajduje się na terytorium Polski poprzez przyznanie przez Bank wspólnego elastycznego limitu kredytowego dla ASM GROUP S.A. oraz wybranych spółek zależnych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Umowa została podpisana na okres jednego roku z możliwością jej przedłużenia na kolejny okres na podstawie podpisanych porozumień lub aneksów. Maksymalna kwota kredytu wynosi 7 milionów złotych, a więc pozostała na niezmienionym poziomie w stosunku do obowiązującego do końca 2016 roku limitu kredytowego, wynikającego z zawartej z tym samym bankiem umowy o kredyt w rachunku bieżącym „Umbrella Facility”.

Umowa weszła w życie po zawarciu przez ASM GROUP S.A. oraz ASM Sales Force Agency spółkę z o.o., GreyMatters spółkę z o.o. oraz Gruppo Trade Service – Polska spółkę z o.o. umowy określonej w obrocie gospodarczym jako „*Effective Cash Pooling*”. Umowa ta ma na celu uelastycznienie wykorzystywania i swobodę dysponowania środkami pochodzącymi z kredytu zaciągniętego przez Spółkę w ramach indywidualnych limitów płynnościowych, przyznanych wszystkim wyżej wskazanym podmiotom. Dodatkowo umowa ma na celu zagwarantowanie obniżenia kosztów związanych z udzieleniem kredytu dla bieżącej działalności wskazanych podmiotów z Grupy Kapitałowej. Zasady funkcjonowania tej formy finansowania oraz elastyczna możliwość wykorzystania zadłużenia przez każdy z podmiotów będących stroną tej Umowy, Zarząd uznał za atrakcyjniejszą ofertę pozyskania finansowania bieżącej działalności, niż dotychczasowy tradycyjny limit kredytowy w rachunku bieżącym.

➤ **Połączenie Trade z Promotion Intrade S.r.l.**

W roku 2016 roku Zarząd Trade podjął decyzję o rozpoczęciu procesu połączenia TRADE S.p.A. z Promotion Intrade S.r.l., w której Trade posiadała udział stanowiący 100% kapitału zakładowego Promotion Intrade S.r.l. Obie spółki prawa włoskiego świadczyły usługi w tym samym sektorze i w tym samym obszarze aktywności. Promotion Intrade S.r.l. została zawiązana wobec konieczności świadczenia usług na rzecz klientów, którzy wymagali spółki dedykowanej do obsługi wyspecjalizowanych produktów.

Trade (Spółka Przejmująca) złożyła do Industria Artigianato e Agricoltura di Torino uzgodniony i zaakceptowany przez zarządy obu podmiotów wstępny plan połączenia z Promotion Intrade S.r.l. (Spółka Przejmowana). Zgodnie z tym planem, połączenie obu spółek miało zostać dokonane poprzez przejęcie (inkorporacja) całego majątku Promotion Intrade S.r.l. (Spółka Przejmowana) przez jedyne go właściciela udziału, którym była Trade (Spółka Przejmująca). Zgodnie z treścią uzgodnionych dokumentów dniem połączenia był 1 stycznia 2017 roku.

Zgodnie z treścią Statutu ASM GROUP S.A., zawarcie umów między spółkami zależnymi wymagało zgody Rady Nadzorczej ASM, która w Uchwale z dnia 10 października 2016 roku, wyraziła zgodę na połączenie dwóch spółek zależnych od ASM GROUP S.A. działających na terenie Włoch tj. Trade (Spółka Przejmująca) oraz Promotion Intrade S.r.l. (Spółka Przejmowana).

W dniu 20 października 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Trade i Nadzwyczajne Zgromadzenie Promotion Intrade S.r.l., na których zatwierdzono połączenie Trade i Promotion.

W dniu 27 grudnia 2016 roku podpisany został akt połączenia (wł. „*atto di fusione*”) Trade z Promotion. Zgodnie z planem połączenia, treścią uchwał zatwierdzających połączenie, a także na podstawie art. 2504-bis ust. 2 włoskiego kodeksu cywilnego połączenie nastąpiło z dniem 1 stycznia 2017 roku. Wobec tego, iż Trade była 100% właścicielem kapitału zakładowego Promotion Intrade S.r.l. połączenie zostało dokonane bez podwyższania kapitału zakładowego Trade.

Skutkiem połączenia obu podmiotów było uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej i zwiększenie skuteczności zarządzania Grupą Kapitałową przez Jednostkę Dominującą. Pozwoliło to także na znaczne ograniczenie kosztów działalności Grupy Kapitałowej, w tym w szczególności kosztów zarządzania oraz kosztów operacyjnych obu łączących się podmiotów.

➤ **Zawarcie przez Trade S.p.A. umów kredytowych**

W październiku 2016 roku, spółka zależna Trade S.p.A. zawarła z Bankiem Credem umowę o linię kredytową z limitem 1.000.000 euro. Zwiększenie limitu wynikało z podjęcia decyzji o połączeniu Trade z Promotion Intrade S.r.l., którego konsekwencją było m.in. zamknięcie linii kredytowej udzielonej Promotion Intrade S.r.l. Spółka Przejmowana posiadała linię kredytową w Banku Intesa Sanpaolo na kwotę 550.000 euro. Z uwagi na udzielenie nowej linii kredytowej Trade, Zarząd Trade podjął decyzję o zamknięciu linii kredytowej, którą przed połączeniem Trade posiadała w Banco Popolare di Novara z limitem 600.000 euro. Umowa została rozwiązana w dniu 17 stycznia 2017 roku.

Trade posiada także umowę na linię kredytową z limitem 1.500.000 euro w Banku Intesa Sanpaolo, która zawarta została w listopadzie 2015 roku oraz umowę o kredyt nieodnawialny na kwotę 1.500.000 euro, która została zawarta na okres 60 miesięcy, w grudniu 2015 roku również w Banku Intesa Sanpaolo.

3.2 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2016

Po zakończeniu roku obrotowego 2016 nie nastąpiły żadne zdarzenia o charakterze istotnym dla działalności Grupy Kapitałowej lub zmiany pozycji Grupy Kapitałowej na rynku wsparcia sprzedaży. Grupa Kapitałowa kontynuowała działania wynikające z przyjętej strategii rozwoju.

3.3 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej w roku obrotowym 2016

W 2016 roku Spółka wdrażając nowy model biznesowy w funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej, od dnia 1 kwietnia 2016 roku nie prowadzi działalności operacyjnej lecz realizuje wyłącznie funkcje holdingowe, polegające na zarządzaniu aktywami, nadzorze nad podmiotami zależnymi oraz wykonywaniu uprawnień korporacyjnych w podmiotach zależnych. ASM GROUP S.A. będąc spółką publiczną, pozostała także wyłącznie odpowiedzialna w Grupie Kapitałowej za realizację przejęć i akwizycji innych podmiotów.

Grupa Kapitałowa prowadząc działalność gospodarczą w 2016 roku, podejmowała wszelkie niezbędne działania mające na celu zapewnienie najwyższego poziomu świadczonych usług zgodnego z oczekiwaniami klientów. Wśród najważniejszych klientów, którzy wyrazili zainteresowanie współpracą z Grupą Kapitałową byli m.in. Canon, Electrolux, Barilla G & R Fratelli, Procter & Gamble, Luigi Lavazza, Candy, Nestle.

W 2016 roku Spółka także konsekwentnie realizowała przyjęte założenia strategii rozwoju kapitałowego poprzez dążenie do akwizycji kolejnych podmiotów mających wejść w skład Grupy Kapitałowej ASM GROUP. Efektem podjętych działań było przejęcie jednego podmiotu polskiego działającego pod firmą: Financial Service Solutions spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która prowadzi działalność gospodarczą w zakresie usług księgowo – rachunkowych.

3.4 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2016

W dniu 1 stycznia 2017 roku w Polsce weszły w życie przepisy ustawy z dnia 22 lipca 2016 roku – o zmianie ustawy o minimalnym wynagrodzeniu za pracę oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1265), która wprowadziła m.in. następujące zmiany:

- minimalną stawkę godzinową za usługi wykonywane przez osoby zatrudnione na podstawie umów zleceń i umów o świadczenie usług na warunkach zlecenia. Zgodnie z Obwieszczeniem Prezesa Rady Ministrów z dnia 21 września 2016 r. w sprawie wysokości minimalnej stawki godzinowej w 2017 r. stawka ta wynosi 13 złotych brutto,
- obowiązek prowadzenia ewidencji czasu świadczonych usług przez zleceniobiorców.

Powyższe zmiany spowodowały konieczność zwiększenia wynagrodzenia za usługi oferowane przez polskie spółki z Grupy Kapitałowej na rzecz ich klientów. Zmiany te wpłynęły również wzrost opłat i kosztów działalności spółek z Grupy Kapitałowej związanych z zatrudnieniem zleceniobiorców. Ze względu na powyższe utrzymanie stawek obowiązujących w 2016 roku stało się niemożliwe. Zarządy spółek z Grupy Kapitałowej odbyły szereg spotkań i podjęły działania mające na celu renegotjowanie umów, jakie spółki zależne miały zawarte ze swoimi klientami, tak aby zapewnić oczekiwany poziom rentowności.

4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategicznym celem Spółki jest długookresowa budowa wartości poprzez umacnianie pozycji rynkowej i rozwój działalności w obszarze kompleksowych usług wsparcia sprzedaży dla biznesu. Kierunki rozwoju strategicznego obejmują zarówno wzrost skali działania w zakresie obecnie prowadzonej działalności, skoncentrowanej głównie na merchandisingu, outsourcingu sił sprzedaży, field marketingu oraz badaniach

marketingowych, jak i poszerzanie oferty świadczonych usług o usługi komplementarne w celu oferowania klientom zintegrowanej, kompleksowej obsługi w zakresie szeroko pojętego wsparcia procesów sprzedażowych. Wraz z rozwijaniem oferty, strategia Grupy Kapitałowej zakłada również rozszerzanie zasięgu terytorialnego świadczonych usług, poprzez ekspansję na rynki zagraniczne.

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej realizowana jest poprzez równoległe podejmowane trzy kierunki działań, obejmujące:

- rozwój poprzez akwizycję podmiotów prowadzących działalność na rynku krajowym, jak również zagranicznym,
- rozwój organiczny rozumiany, jako stworzenie jeszcze bardziej precyzyjnych instrumentów w postaci procedur i systemów raportowych, umożliwiających rozwój usług świadczonych przez Grupę Kapitałową oraz zwiększenie satysfakcji klientów z usług realizowanych przez podmioty należące do ASM GROUP,
- rozszerzanie geograficznego zasięgu świadczonych usług.

Grupa Kapitałowa dąży przede wszystkim do rozwoju polegającego na przejęciu innych podmiotów. Przyjęcie strategii konsolidacji wynika m.in. ze wzrostu konkurencji na krajowym rynku outsourcingu i usług wsparcia sprzedaży. Spółka planuje przejęcia podmiotów polskich i zagranicznych, mających istotne doświadczenie w branży outsourcingu i usług wsparcia sprzedaży ale także rozważy możliwości akwizycji podmiotów z innych branż.

W ramach wdrażania strategii konsolidacji Grupa Kapitałowa aktywnie poszukuje możliwości rozwoju na dynamicznie rosnących rynkach zagranicznych. Z jednej strony stanowi to odpowiedź na globalne tendencje w branży, z drugiej dążenie do zaspokojenia rosnących potrzeb klientów. Wobec takich tendencji rynkowych mniejszym podmiotom będzie znacznie trudniej dostosować się do zmian gospodarczych, ich oferta zawsze będzie mniej korzystna cenowo i węższa niż skonsolidowanych grup, mających wieloletnie doświadczenie i wartościowe zasoby. Jednocześnie w dłuższej perspektywie, Grupa Kapitałowa dążyć będzie do oferowania kompleksowych usług outsourcingowych w skali regionu, jako partner strategiczny dla klientów korporacyjnych działających na skalę europejską.

Równocześnie z rozwojem poprzez konsolidację i ekspansję na nowe rynki, Grupa Kapitałowa sukcesywnie dociera do coraz szerszego kręgu klientów realizując działania oparte na pozyskiwaniu nowych dostawców do obsługi w ramach rozwoju sieci handlu detalicznego, jak również ciągle zwiększa konkurencyjność świadczonych usług, poprzez podnoszenie ich jakości, m.in. poprzez zastosowanie coraz nowocześniejszych narzędzi komunikacji i monitoringu pracy w terenie. Działania rozwojowe w tym zakresie realizowane są przede wszystkim przez rozwój systemów informatycznych i wdrażanie nowoczesnych technologii w zarządzaniu pracą struktur terenowych oraz weryfikacji jakości świadczonych usług. Ponadto, Grupa Kapitałowa systematycznie zwiększa zakres usług świadczonych poza terenem placówek handlowych, zarządzając na zlecenie klientów ekspozycją ich towarów i wspierając działania promocyjne.

Włączenie w struktury Grupy Kapitałowej podmiotów zagranicznych i krajowych wraz z wprowadzeniem nowych usług oraz stała poprawa jakości obsługi klienta, pozwoli nie tylko na zbudowanie pożądanej skali działania, lecz również umocni pozycję ASM i jej Grupy Kapitałowej, jako wiodącego podmiotu w dynamicznie rozwijającym się segmencie rynku outsourcingu na rynku europejskim. Ponadto zdaniem Zarządu ASM realizacja przyjętej strategii rozwoju pozwoli na istotny wzrost skali działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową i przełoży się na wzrost jej wyników finansowych w kolejnych latach obrotowych.

5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W okresie objętym zakresem niniejszego Sprawozdania, Spółka i podmioty z Grupy Kapitałowej nie opracowały odrębnej strategii badawczo – rozwojowej i nie wydatkowały żadnych kwot na takie badania. Ewentualne przyszłe nakłady na prace badawczo – rozwojowe będą związane z realizacją ogólnej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej.

6. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

W okresie sprawozdawczym wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej podlegały konsolidacji. Konsolidacja wszystkich podmiotów została dokonana przy założeniu kontynuacji działalności każdej ze spółek z Grupy ASM, przy zastosowaniu metody konsolidacji pełnej.

6.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku, sytuacja majątkowa Grupy prezentowała się następująco:

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - aktywa	31.12.2016	% aktywów	31.12.2015	% aktywów
Aktywa trwałe	72 699	50,52%	72 044	53,96%
Wartość firmy	69 918	48,59%	69 188	51,82%
Pozostałe wartości niematerialne	147	0,10%	306	0,23%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 126	1,48%	2 048	1,53%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	405	0,28%	451	0,34%
Pozostałe aktywa długoterminowe	102	0,07%	51	0,04%
Aktywa obrotowe	71 196	49,48%	61 472	46,04%
Należności krótkoterminowe	63 104	43,85%	50 525	37,84%
Należności z tytułu dostaw i usług	60 204	41,84%	50 176	37,58%
Należności pozostałe	2 900	2,02%	349	0,26%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 921	5,50%	10 566	7,91%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	171	0,12%	381	0,29%
AKTYWA OGÓŁEM	143 895	100,00%	133 516	100,00%

Wśród aktywów Grupy Kapitałowej ASM na dzień 31 grudnia 2016 roku dominująca pozycją była wartość firmy stanowiąca prawie 49% sumy bilansowej. Drugą co do wielkości pozycją aktywów Grupy są należności z tytułu dostaw i usług i wynoszą one 42%.

W porównaniu z rokiem 2015 udział należności krótkoterminowych w aktywach ogółem wzrósł o 6 p.p.

Najważniejsze pozycje pasywów zostały zaprezentowane w tabeli poniżej:

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - pasywa	31.12.2016	% pasywów	31.12.2015	% pasywów
Kapitał własny	90 865	63,15%	85 291	63,88%
Kapitał podstawowy	57 020	39,63%	59 053	44,23%
Kapitał zapasowy	2 251	1,56%	4 093	3,07%
Zyski zatrzymane	30 250	21,02%	25 939	19,43%
- w tym zysk (strata) netto	4 626	3,21%	6 592	4,94%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	53 030	36,85%	48 225	36,12%
Zobowiązania długoterminowe	7 827	5,44%	7 716	5,78%
Zobowiązania krótkoterminowe	43 633	30,32%	39 601	29,66%
Zobowiązania bankowe krótkoterminowe	3 705	2,58%	4 799	3,59%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	31 377	21,81%	22 789	17,07%
Zobowiązania z tyt. Świadczeń pracowniczych	3 444	2,39%	4 029	3,02%
PASYWA OGÓŁEM	143 895	100,00%	133 516	100,00%

Na koniec 2016 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej stanowił ponad 63% całkowitych pasywów i wynosił prawie 91 mln zł, co potwierdza, że struktura finansowa jest w opinii Zarządu w pełni bezpieczna.

Udział zobowiązań w sumie bilansowej na koniec badanego okresu wyniósł prawie 37% i jest większy niż w roku poprzednim o 0,73 p.p.

Najistotniejszą pozycją zobowiązań krótkoterminowych są zobowiązania handlowe (21,81% sumy pasywów).

6.2 Charakterystyka rachunku zysków i strat

Poniżej przedstawiono wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy:

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży	176 846	171 405
Przychody netto ze sprzedaży produktów	176 846	171 386
Koszty działalności operacyjnej	168 044	160 207
Amortyzacja	935	1 206
Zużycie materiałów i energii	2 008	2 637
Usługi obce	123 862	118 346
Świadczenia pracownicze	39 244	36 239
Pozostałe koszty operacyjne	1 996	1 724
Zysk (strata) na sprzedaży	8 802	11 199
Pozostałe przychody operacyjne	668	267
Pozostałe koszty operacyjne	885	641
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 585	10 825
Przychody finansowe	23	21
Koszty finansowe	791	828
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 817	10 018
Podatek dochodowy	3 192	3 426
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 626	6 592

W badanym okresie Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 4 626 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku 2015 o 3% i wyniosły 176 846 tys. zł.

6.3 Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Nie wystąpiły istotne pozycje poza bilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

7. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWOT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

➤ Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Poniżej zostały przedstawione wybrane wskaźniki zadłużenia Grupy:

Wskaźniki zadłużenia	2016 r.	2015 r.
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/ pasywa)	36,9%	36,1%
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego (zobowiązania finansowe generujące koszty odsetkowe/ pasywa)	8,7%	10,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (zobowiązania długoterminowe/ pasywa)	5,4%	5,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (zobowiązania krótkoterminowe/ pasywa)	30,3%	30,3%

Wskaźniki zadłużenia ogólnego, długoterminowego oraz krótkoterminowego utrzymują się na poziomie podobnym do roku 2015. Natomiast wskaźnik zadłużenia oprocentowanego uległ zmniejszeniu o 1,6 p.p.

Te oraz pozostałe wskaźniki potwierdzają, że sytuacja finansowa Spółki jest stabilna.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki rentowności Grupy.

Wskaźniki rentowności	2016 r.	2015 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ przychody netto ze sprzedaży)	5,4%	7,0%
Ogólna stopa zwrotu z aktywów (EBIT/ aktywa)	6,0%	8,1%
Rentowność netto (zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży)	2,6%	3,8%

W analizowanym roku obrotowym odnotowano spadki wskaźników rentowności. Spowodowane jest to nieznacznym wyprzedzeniem dynamiki przychodów przez dynamikę kosztów (wzrost przychodów ze sprzedaży o 3% przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych o 5%).

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki przedstawiające płynność finansową Grupy:

Płynność finansowa	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2016 r.	2015 r.
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,6	1,5
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,6	1,5

Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	>1	1,9	2,2
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	27 563	21 871
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	19,2%	16,4%

Analizując płynność Grupy Kapitałowej należy zwrócić uwagę na wzrost wskaźnika płynności szybkiej oraz wskaźnika płynności bieżącej. Oba wskaźniki zmieniły się o ten sam poziom tj. z 1,5 w 2015 roku do 1,6 w 2016 roku.

Wskaźniki płynności plasują się w granicach wartości pożądaných i potwierdzają korzystną sytuację finansową Spółek Grupy ASM.

➤ Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Działalność Spółki oraz podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest zgodna z zasadą zrównoważonego rozwoju – sprzyja osiągnięciu efektów gospodarczych z poszanowaniem zasad ochrony środowiska. Działania podejmowane przez Spółkę i jej Grupę Kapitałową w żadnym stopniu nie oddziałują negatywnie na środowisko. Wpływ usług świadczonych przez Spółkę wraz z jej Grupą Kapitałową na stan środowiska naturalnego należy określić, jako neutralny.

➤ Informacje dotyczące zatrudnienia

Począwszy od 2010 roku, celem zoptymalizowania kosztów, Spółka i podmioty z Grupy Kapitałowej stopniowo zmniejszały zatrudnienie pracowników na stanowiskach merchandiserów, promotorów oraz ankieterów, przy jednoczesnym zwiększaniu zakresu współpracy z podmiotami spoza Grupy Kapitałowej wyspecjalizowanymi w rekrutacji i leasingu pracowników tymczasowych.

W poniższej tabeli przedstawiono przeciętne zatrudnienie osób pracujących w Grupie Kapitałowej na podstawie umowy o pracę na koniec roku obrotowego w podziale na pracowników umysłowych oraz fizycznych.

	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Pracownicy, w tym:	45	83
Umysłowi	31	46
Fizyczni	14	37

Grupa Kapitałowa w prezentowanych okresach zatrudniała również osoby na podstawie umów zlecenie oraz w przypadku Włoch na podstawie umów „na żądanie”. Średnie zatrudnienie osób na tej podstawie umów tego typu wynosiło w 2016 roku 1243 osób, w 2015 roku 1404 osoby.

➤ **Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy ASM**

Zarząd informuje, iż dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ASM zawarte zostały w notach sporządzonych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ASM.

➤ **Informacje o biegłym rewidencie**

Biegłym Rewidentem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej jest 4AUDYT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu. Wyboru 4AUDYT spółki z o.o. na biegłego rewidenta którego zadaniem będzie zbadanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ASM GROUP za rok obrotowy 2016, dokonała Rada Nadzorcza w uchwale z dnia 16 listopada 2016 roku.

Umowa na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ASM GROUP sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości z Biegłym Rewidentem została podpisana przez Spółkę w dniu 13 grudnia 2016 roku. Umowa została zawarta na czas kończący się w dniu przedstawienia Spółce przez Biegłego Rewidenta raportu z badania sprawozdania i opinii dotyczącej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Dane dotyczące wynagrodzenia uzyskanego przez Biegłego Rewidenta zostały podane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

8. CZYNNIKI RYZYKA

Działalność prowadzona przez Grupę ASM wiąże się z szeregiem ryzyk, obejmujących zarówno czynniki zewnętrzne, dotyczące wszystkich podmiotów gospodarczych, jak i specyficzne ryzyka spółek z Grupy Kapitałowej. Zarząd na bieżąco analizuje sytuację na rynku wsparcia sprzedaży oraz na rynkach finansowych, dokonując jednocześnie stałej oceny ryzyka związanego z prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalnością gospodarczą. Proces zarządzania ryzykiem obejmuje identyfikację ryzyk, ich ocenę, monitorowanie oraz niezbędne działania zabezpieczające.

Zarząd wśród ryzyk najbardziej istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej zidentyfikował następujące ich rodzaje:

8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej

➤ **Ryzyko związane z niezrealizowaniem zakładanej strategii rozwoju**

Grupa Kapitałowa w przyjętej strategii określiła podstawowe kierunki rozwoju długoterminowego obejmujące:

- rozwój poprzez akwizycję podmiotów prowadzących działalność zarówno na rynku krajowym, jak również zagranicznym,
- rozwój organiczny rozumiany, jako stworzenie schematów, procedur i systemów raportowych, umożliwiających sprawne zarządzanie Grupą Kapitałową oraz służących usprawnieniu procesów kontroli finansowej i budżetowej w działalności wszystkich spółek zależnych.

Przedstawione kierunki rozwoju wymagają zaangażowania ze strony zarówno kierownictwa, jak również kluczowych pracowników. Ponadto uzależnione są od aktualnej sytuacji na rynku wsparcia usług sprzedaży, zidentyfikowania potencjalnego podmiotu do przejęcia dającego możliwość wykorzystania efektów synergii oraz obowiązujących uregulowań prawnych. W związku z powyższym istnieje ryzyko niezrealizowania zakładanych celów strategicznych, które mogą negatywnie wpłynąć na kształtowanie się wyników finansowych.

Mając jednak na uwadze wysoki poziom zaawansowania rozmów z potencjalnymi podmiotami do przejęcia, stały monitoring rynku pod kątem zidentyfikowania kolejnych celów akwizycji oraz podejmowane działania

w celu realizacji rozwoju organicznego Grupy Kapitałowej prawdopodobieństwo zrealizowania ww. ryzyka można uznać za ograniczone.

➤ **Ryzyko związane ze skalą prowadzonej działalności**

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność zarówno na rynku krajowym, jak również zagranicznym. Ponadto Grupa Kapitałowa w przyjętej strategii rozwoju zakłada istotny wzrost skali prowadzonej działalności poprzez akwizycję podmiotów zagranicznych. Przeprowadzenie zmian w strukturze Grupy Kapitałowej wymagać będzie dokonania zmian w wewnętrznej organizacji Grupy, przyjętej strategii zarządzania oraz przeprowadzenia działań związanych z integracją potransakcyjną. Wymienione działania szczególnie na początkowym etapie integracji mogą doprowadzić do sytuacji, w której Zarząd ASM będzie posiadał jedynie ograniczoną kontrolę nad działalnością całej organizacji oraz może spowodować przejściowe trudności w sprawnym kierowaniu Grupą Kapitałową. Ponadto działalność podmiotów na gruncie lokalnego prawa poszczególnych krajów Unii Europejskiej może rodzić dodatkowe trudności organizacyjne. Ryzyko to jest jednak ograniczane poprzez wykorzystanie przez Zarząd Spółki narzędzi umożliwiających rozpoznanie ewentualnych niespójności i rozbieżności w działalności przejmowanych podmiotów np. w postaci szczegółowych badań *due diligence* wykonywanych przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

➤ **Ryzyko związane z działalnością spółki Trade**

Trade odpowiada łącznie za ponad 50% osiągniętych przez Grupę ASM skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Z tego powodu jakiegokolwiek niekorzystne zmiany dotyczące włoskiej spółki Trade, jak również jej otoczenia ekonomicznego i prawnego mogą mieć istotne skutki dla wyników finansowych Grupy ASM, a także dla jej ogólnego funkcjonowania. Specyficzne dla działalności spółki Trade ryzyka obejmują przede wszystkim ewentualne niekorzystne zmiany w poziomie kosztów pracowniczych wynikające zarówno z czynników rynkowych, jak również ze zmian regulacyjnych. Ponadto, efektywna skala opodatkowania osób prawnych we Włoszech jest istotnie wyższa niż w Polsce, co ma negatywny wpływ na rentowność Grupy ASM na poziomie zysku netto. Zarząd Spółki dąży do ograniczenia opisanych powyżej ryzyk na bieżąco analizując koszty pracownicze w spółce Trade, a także analizując ewentualne zmiany we włoskich regulacjach dotyczących sfery pracowniczej.

➤ **Ryzyko związane z utratą kluczowych członków kadry kierowniczej**

Dla działalności Grupy Kapitałowej znaczenie ma jakość, posiadane kompetencje oraz *know-how* osób stanowiących kadrę zarządzającą oraz kadrę kierowniczą ASM GROUP. Odejście którejkolwiek z wymienionych osób wiąże się z utratą wiedzy oraz doświadczenia przez Spółkę w zakresie profesjonalnego zarządzania. Dodatkowo ścisły podział obowiązków pomiędzy poszczególnymi członkami kadry kierowniczej może mieć negatywny wpływ na działalność całej Grupy Kapitałowej. W związku z powyższym utrata osób stanowiących wyższą kadrę zarządzającą spółek tworzących Grupę Kapitałową może wpłynąć na okresowe pogorszenie wyników finansowych. Ryzyko to jest jednak znacznie ograniczane przede wszystkim z uwagi na kapitałowe zaangażowanie osób zarządzających Spółką, co w sposób mobilizujący i motywujący wpływa na prowadzone działania i podejmowane przez Zarząd ASM GROUP decyzje związane z bieżącym, jak i przyszłym funkcjonowaniem Spółki na rynku.

➤ **Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i administracyjnymi**

Według dostępnych informacji wobec podmiotów Grupy Kapitałowej nie toczy się żadne postępowanie sądowe ani administracyjne, mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej. Jednak aktywność poszczególnych spółek zależnych w branży wsparcia sprzedaży, rodzi potencjalne ryzyka związane z ewentualnymi roszczeniami w odniesieniu do świadczonych usług oraz zatrudnienia osób w podmiotach zależnych od ASM. Powstałe roszczenia mogą w negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe.

➤ **Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji w ramach Grupy Kapitałowej**

Rozliczenia transakcji wewnątrz Grupy Kapitałowej powinny być zawierane na zasadach rynkowych. Spółka w rozliczeniach wewnątrzgrupowych stosuje ceny odpowiadające ich poziomom rynkowym. Jednak wobec zmian przepisów podatkowych, w szczególności dokonanych w 2016 roku na terenie Polski, nie można w sposób jednoznaczny wykluczyć, że analiza przeprowadzona przez organy podatkowe może skutkować odmienną od stanowiska ASM lub spółki zależnej od ASM, interpretacją podatkową zaistniałych zdarzeń gospodarczych. Odmienna interpretacja przepisów przez organy podatkowe może prowadzić do powstania dodatkowych zobowiązań z tytułu podatku, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki.

➤ **Ryzyko związane z osobistymi uprawnieniami akcjonariuszy będących jednocześnie założycielami Spółki**

Paragraf 9 ust. 2 Statutu Spółki przyznaje specjalne uprawnienia akcjonariuszom będącym jednocześnie założycielami ASM GROUP S.A., a mianowicie do powoływania oraz odwoływania dwóch członków Zarządu. Uprawnienie dla ww. akcjonariuszy przysługuje tak długo, jak będą oni bezpośrednio posiadać akcje uprawniające do wykonywania, co najmniej 30% z ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Założyciele będący akcjonariuszami realizują to uprawnienie w drodze pisemnej decyzji wyrażonej większością 2/3 głosów, z zastrzeżeniem, że każdemu z Założycieli Spółki przysługuje jeden głos. Założyciele Spółki są:

- Adam Stańczak,
- Marcin Skrzypiec,
- Szymon Pikula.

Uprawnienia osobiste wynikające z treści § 9 ust. 2 Statutu Spółki przysługują obecnie jedynie Panu Adamowi Stańczakowi oraz Panu Marcinowi Skrzypcowi. Szymon Pikula nie będąc akcjonariuszem Spółki utracił osobiste uprawnienia w zakresie powoływania i odwoływania dwóch członków Zarządu. W związku z powyższym istnieje ryzyko ograniczenia elastyczności dokonywania zmian w składzie Zarządu Spółki, jak również ryzyko ograniczonego wpływu na jego działalność.

➤ **Ryzyko związane z działalnością akwizycyjną**

Działalność akwizycyjna stanowi jeden z podstawowych filarów rozwoju Grupy Kapitałowej. ASM na bieżąco rozpoznaje możliwości dokonania potencjalnych transakcji, które przyczyniłyby się do wzmocnienia pozycji rynkowej oraz pozwoliły na wykorzystanie efektów synergii. Należy przy tym zaznaczyć, iż planowane włączenia kolejnych spółek w skład Grupy Kapitałowej rodzi ryzyko zarówno na etapie przed transakcyjnym, jak również potransakcyjnym.

Możliwość przeprowadzenia kolejnych przejęć uzależniona jest od zaistnienia sprzyjających przesłanek rynkowych, ekonomicznych oraz finansowych. Ponadto po przeprowadzeniu transakcji ASM narażona jest na niepewność co do czasu ukończenia oraz efektów finansowych przeprowadzanej integracji operacyjnej, strukturalnej oraz kulturowej. W trakcie procesu integracji potransakcyjnej może dojść do ujawnienia niekorzystnych zdarzeń gospodarczych, które wpłyną negatywnie na zakładaną pierwotnie wysokość efektów synergii. Dodatkowo korzyści, stanowiące motyw przeprowadzenia transakcji przejęcia, w postaci zwiększenia wartości akcji, w większości przeprowadzanych transakcji ujawnione zostają w perspektywie długoterminowej. Bezpośrednio po dokonaniu przejęcia może dojść do spadku wartości akcji ze względu na dodatkowe koszty wynikające z przeprowadzanej integracji działalności Grupy Kapitałowej. Urzeczywistnienie się powyższego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki, szczególnie w perspektywie krótko- i średnioterminowej.

Należy przy tym zaznaczyć, iż Zarząd ASM przed podjęciem ostatecznej decyzji o dokonaniu akwizycji dokłada wszelkich starań w celu dokładnego poznania sytuacji finansowej, ekonomicznej oraz rynkowej potencjalnego podmiotu do przejęcia. Spółka prowadzi rozmowy z wieloma podmiotami, jednak decyzja o dokonaniu przejęcia podmiotu podjęta zostaje po przeprowadzeniu szczegółowego badania *due dilligence*

oraz zidentyfikowaniu efektów synergii dla Spółki. Dodatkowo każdorazowo przed dokonaniem danej akwizycji brane jest pod uwagę zapewnienie bezpiecznego oraz stabilnego rozwoju Grupy Kapitałowej.

➤ **Ryzyko związane z sezonowością przychodów**

W prowadzonej działalności Spółka dostrzega pewną sezonowość osiąganych przychodów w ciągu poszczególnych kwartałów roku obrotowego, która nie ma jednak istotnego wpływu na prezentowaną wartość przychodów w ujęciu rocznym. Zapotrzebowanie na usługi świadczone w ramach Grupy Kapitałowej wzrasta w okresach świątecznych. Zjawisko związane jest szczególnie z okresem świąt Bożego Narodzenia oraz Wielkanocy. Dodatkowo można zaobserwować zmniejszoną aktywność branży usług wsparcia sprzedaży w okresie lipiec-wrzesień.

Przedstawiona sezonowość ma charakter śródroczny i wpływa jedynie na kształtowanie się poziomów przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach roku obrotowego. Należy także zaznaczyć, że spadek zapotrzebowania na usługi merchandisingowe w okresie wakacyjnym nie ma istotnego wpływu na pogorszenie sytuacji finansowej oraz płynności, a Spółka w ciągu całego roku obrotowego zachowuje zdolność do regulowania zobowiązań.

➤ **Ryzyko związane z zatrudnianiem pracowników poprzez zewnętrznego usługodawcę**

Znaczna część działalności Grupy Kapitałowej skoncentrowana jest na świadczeniu usług związanych z zapewnieniem zasobów ludzkich. W celu realizacji usług Grupa Kapitałowa współpracuje z podmiotami wyspecjalizowanymi w rekrutacji i leasingu pracowników tymczasowych. W celu dywersyfikacji ryzyka Grupa Kapitałowa korzysta z usług kilku agencji zatrudnienia. Relacje biznesowe Grupy Kapitałowej oraz współpracujących z nią agencji zatrudnienia charakteryzują się stabilnością w okresie obowiązywania umów oraz wysokim standardem obsługi. Należy jednak wskazać, iż wszelkie negatywne zmiany w otoczeniu prawnym lub biznesowym podmiotów prowadzących działalność o charakterze agencji zatrudnienia mogą spowodować przejściowe trudności w zapewnieniu wystarczających zasobów pracowniczych, a tym samym wpłynąć niekorzystnie na bieżącą działalność Spółki.

➤ **Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych**

Spółka oraz podmioty wchodzące w skład Grupy ASM działają na rynku, który charakteryzował się dynamicznym wzrostem w ciągu ostatnich lat, na którym – w perspektywie rynku krajowego – funkcjonuje kilka podmiotów o istotnej skali działalności, stanowiących bezpośrednią konkurencję dla Grupy Kapitałowej. Zarząd ASM ma świadomość, że przedsiębiorstwa rywalizujące z Spółką oraz spółkami z Grupy Kapitałowej na rynku mogą zacząć stosować wzmożoną konkurencję cenową. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu pozycja konkurencyjna Grupy Kapitałowej na rynku krajowym, a także pozycja przejętych podmiotów na rynku włoskim wydaje się być niezagrożona, jednak nie można wykluczyć, iż na rynkach, na których działają spółki z Grupy Kapitałowej pojawią się nowe podmioty, co może istotnie wpłynąć na obniżenie cen świadczonych usług i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na marżę zysku uzyskiwane przez spółki Grupy Kapitałowej.

➤ **Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych**

Spółka oraz spółki z Grupy Kapitałowej posiadają plany i procedury zapewniające finansowanie przyszłych inwestycji, dzięki czemu przepływy pieniężne na kolejne okresy są z góry określone i pozwalają zminimalizować ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych.

➤ **Ryzyko związane z utratą płynności finansowej**

Dotyczy sytuacji, w której Grupa Kapitałowa nie byłaby w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Jednak Zarząd Spółki i zarządy poszczególnych spółek zależnych na bieżąco analizują strukturę płynności aktywów spółek oraz zapadalności pasywów, co pozwala w sposób efektywny

monitorować i zarządzać ryzykiem płynności oraz w każdym czasie podejmować decyzje mające na celu zapewnienie optymalizacji płynności finansowej.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych Spółki wyniósł 0,6 natomiast wskaźnik płynności bieżącej na dzień 31 grudnia 2016 r. osiągnął poziom 1,6 co oznacza, że Spółka posiada zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

➤ **Ryzyko związane z nieściągalnością wierzytelności**

Dotyczy sytuacji, w której Spółka i podmioty z Grupy ASM nie byłyby w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych, w związku z opóźnieniem w płatnościach faktur wystawianych na rzecz klientów. Oceniając niekorzystne wskaźniki ekonomiczne na rynkach usług oraz uwzględniając ogólnoeuropejskie tendencje zwiększonego współczynnika upadłości wśród małych i średnich przedsiębiorców, Zarząd Spółki na bieżąco analizuje strukturę płynności aktywów Spółki oraz spółek z Grupy Kapitałowej i ściągalność wierzytelności wobec kontrahentów. Zarząd Spółki kładzie szczególny nacisk na zapewnienie terminowego regulowania zobowiązań klientów wobec Spółki, a także poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz na współpracę służb księgowych wszystkich podmiotów zależnych i współdziałanie w zapewnieniu terminowej realizacji przez poszczególnych kontrahentów płatności na rzecz spółek Grupy Kapitałowej.

8.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej

➤ **Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym**

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej jest prowadzona na rynku polskim oraz włoskim. Znaczący wpływ na wysokość osiąganych przychodów przez Spółkę ma tempo wzrostu PKB, poziom dochodów oraz wydatków gospodarstw domowych, poziom wynagrodzeń, kształtowanie się polityki fiskalnej oraz monetarnej, a także poziomy wydatków inwestycyjnych przedsiębiorstw, w szczególności wydatków na rozwój strategii marketingowych i sprzedażowych. Pogorszenie koniunktury gospodarczej na polskim lub włoskim rynku może wpłynąć na zmniejszenie wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych, zmniejszenie zapotrzebowania na pracowników zewnętrznych oraz usługi merchandisingowe, a także ograniczenia wydatków na działania marketingowe ze strony przedsiębiorstw. Ewentualne spowolnienie gospodarcze na rynku polskim lub włoskim może negatywnie wpłynąć na zakładaną przez Spółkę rentowność oraz planowaną dynamikę rozwoju.

➤ **Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych**

Niekorzystny czynnik dla stabilności prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową stanowią zmieniające się przepisy prawa, w szczególności w zakresie prawa podatkowego w szczególności Ordynacji Podatkowej, Kodeksu Pracy, systemu ubezpieczeń społecznych, prawa gospodarczego i cywilnego. Niestabilność przepisów prawa i ich wykładni może utrudniać prowadzenie działalności gospodarczej. Z uwagi na specyfikę działalności Grupy ASM szczególne znaczenie mogą mieć zmiany przepisów dotyczących zatrudniania pracowników tymczasowych, przede wszystkim w zakresie wymogów związanych z zabezpieczeniem socjalnym tych pracowników, zapewnianym przez pracodawcę. Zmiany w tym obszarze mogą mieć istotny wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę Kapitałową. Poza zmianami w przepisach prawa pracy oraz przepisach prawa cywilnego związanych ze świadczeniem pracy na podstawie umów cywilnoprawnych istotne znaczenie dla Grupy Kapitałowej mają zmiany w zakresie prawa podatkowego zarówno krajowego jak i wewnątrzunijnego. Praktyka organów skarbowych, jak również orzecznictwo sądowe w zakresie prawa podatkowego nie jest jednolita. Rodzi to potencjalne ryzyko przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów, co w konsekwencji może prowadzić do powstania zaległości płatniczych wobec organów skarbowych. Dodatkowo zmienność polskich i włoskich przepisów prawa uzależniona jest od zmian regulacji prawnych dokonywanych na szczeblu unijnym. Każda zmiana norm unijnych powoduje konieczność implementacji ich do przepisów prawa krajowego.

Należy zaznaczyć, że ASM nie ma wpływu na kształtowanie się przepisów prawa oraz ich interpretacji, może jedynie z zachowaniem wszelkiej staranności dostosowywać się do zmieniającego otoczenia prawnego. Taka

postawa nie eliminuje jednak całkowicie ryzyka prezentowania odmiennych stanowisk w interpretacji przepisów po stronie ASM. Każda rozbieżność stanowisk może skutkować powstaniem zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe.

➤ **Ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących płac**

W dniu 1 stycznia 2017 roku weszła w życie Ustawa z dnia 22 lipca 2016 roku – o zmianie ustawy o minimalnym wynagrodzeniu za pracę oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1265), która wprowadziła m.in. minimalną stawkę godzinową oraz rozszerzyła kompetencje kontrolne Państwowej Inspekcji Pracy.

Wprowadzone zmiany wpływają na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę Kapitałową na zatrudnienie personelu. W celu ograniczenia tego ryzyka i utrzymania poziomu rentowności zarządy poszczególnych polskich spółek zależnych podjęły rozmowy z kontrahentami i re negocjowały łączące je z nimi umowy.

Wzrosło także ryzyko kontroli działalności spółek z Grupy Kapitałowej przez Państwową Inspekcję Pracy, która kontroluje prawidłowość wdrożenia nowych przepisów. Ryzyko to jest wysokie z uwagi na brak wypracowanych procedur i jednolitej wykładni nowych przepisów. Spółki z Grupy Kapitałowej w celu ograniczenia tego ryzyka na bieżąco monitorują piśmiennictwo oraz wszelkie komentarze doktryny dotyczące tego zagadnienia.

➤ **Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Grupa Kapitałowa**

Koniunktura w branży wsparcia sprzedaży, w której Grupa Kapitałowa prowadzi działalność jest skorelowana z koniunkturą w branży sprzedaży detalicznej. Zarówno na rynku polskim, jak i włoskim czynniki wpływające na spadek wielkości sprzedaży detalicznej w sposób pośredni wpływają na pogorszenie się sytuacji w sektorze wsparcia sprzedaży. Dodatkowo ze względu na dynamiczny rozwój branży wsparcia sprzedaży w ostatnich kilku latach, istnieje potencjalne ryzyko nasycenia rynku oraz spowolnienia dynamiki wzrostu.

➤ **Ryzyko stóp procentowych**

Spółki z Grupy Kapitałowej prowadząc działalność korzystają z finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych, a także leasingów. Wzrost wysokości stóp procentowych będący konsekwencją decyzji władz monetarnych lub niekorzystnych zmian gospodarczych może wpłynąć na zwiększenie kosztów finansowania dłużnego. Należy także zaznaczyć, iż wpływ na kształtowanie się kosztów finansowych Grupy Kapitałowej mają decyzje zarówno polskich, jak i europejskich władz monetarnych. Wzrost kosztów pozyskania finansowania obcego może spowodować zmniejszenie wyników finansowych.

➤ **Ryzyko kursowe**

Realizowana przez Grupę Kapitałową strategia rozwoju poprzez akwizycję podmiotów zagranicznych, rozpoczęta przejęciem w 2012 r. dwóch spółek włoskich sprawia, że kolejnym czynnikiem ryzyka, z jakim Grupa Kapitałowa ma do czynienia jest ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian kursów walutowych. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu ryzyko to dotyczy szczególnie kursu wymiany waluty polskiej oraz euro. Aprecjacja złotego względem euro może negatywnie wpłynąć na prezentowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej. Dodatkowo wahania kursów walutowych mogą negatywnie wpłynąć na kształtowanie się kosztów związanych z realizacją kolejnych przejęć podmiotów zagranicznych, w szczególności w aspekcie wysokości cen zakupu przejmowanych przedsiębiorstw w przeliczeniu na złote polskie oraz kosztów pozyskania finansowania na rynkach zagranicznych.

➤ **Ryzyko związane z emigracją zarobkową pracowników**

Od 1 maja 2004 roku, czyli daty przystąpienia Polski do Unii Europejskiej, polscy pracownicy mają możliwość podejmowania pracy w coraz większej liczbie krajów UE, które stopniowo otwierają swoje rynki

pracy. Powoduje to odpływ wykwalifikowanych i aktywnych ludzi, a w dłuższej perspektywie może niekorzystnie wpłynąć na polską gospodarkę oraz rynek pracy. W rezultacie, może to spowodować, że Grupa Kapitałowa będzie miał trudności w pozyskiwaniu pracowników z odpowiednim wykształceniem i doświadczeniem. Podobne problemy związane z emigracją zarobkową mogą dotyczyć również włoskiego rynku pracy, którego aktualna sytuacja jest równie istotna dla działalności Grupy Kapitałowej.

Jednak z uwagi na niski poziom kwalifikacji wymagany na poziomie wykonawczym w działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej (merchandiserzy, promotorzy, hostessy) zastępowalność pracowników jest bardzo wysoka, zatem dostępność niezbędnych zasobów, nawet w warunkach wysokiej emigracji zarobkowej, można uznać za niezagrażoną.

9. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka od dnia debiutu jej akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podlega zasadom ładu korporacyjnego zebranych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, który stanowi Załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku. Dokument ten przygotowany został przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i udostępniony w jej siedzibie oraz na specjalnej stronie internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego dostępnej pod adresem https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw.

Spółka przyjęła i wprowadziła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opisane w dokumencie „Dobre praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Spółka dokłada wszelkich starań, by stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w wyżej wymienionym dokumencie, starając się na każdym etapie swojego funkcjonowania realizować rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek z rynku regulowanego GPW.

Spółka po dopuszczeniu akcji serii A, serii B oraz serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stosuje zasady ładu korporacyjnego wynikające z dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, z wyjątkiem następujących rekomendacji: III.R.1., VI.R.1., VI.R.2 oraz zasad szczegółowych: I.Z.1.2., I.Z.1.3., I.Z.1.7., I.Z.1.8., I.Z.1.9., I.Z.1.10., I.Z.1.11., I.Z.1.15., I.Z.1.16., I.Z.1.20., II.Z.1., II.Z.2., II.Z.7., II.Z.10.1., II.Z.10.4., III.Z.2., III.Z.3., III.Z.4., III.Z.5., V.Z.1., V.Z.6., VI.Z.4.

Poniższa tabela prezentuje zakres dobrych praktyk stosowanych przez Spółkę:

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
I.	Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami		
Spółka giełdowa dba o należyłą komunikację z inwestorami i analitykami, prowadząc przejrzystą i skuteczną politykę informacyjną. W tym celu zapewnia łatwy i niedyskryminujący nikogo dostęp do ujawnianych informacji, korzystając z różnorodnych narzędzi komunikacji.			
I.R.1.	W sytuacji gdy spółka poweźmie wiedzę o rozpowszechnianiu w mediach nieprawdziwych informacji, które istotnie wpływają na jej ocenę, niezwłocznie po powzięciu takiej wiedzy zamieszcza na swojej stronie internetowej komunikat zawierający stanowisko odnośnie do tych informacji - chyba że w opinii spółki charakter informacji i okoliczności ich publikacji	Zasada jest stosowana	

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	dają podstawy uznać przyjęcie innego rozwiązania za bardziej właściwe.		
I.R.2.	Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.	Zasada nie dotyczy spółki	Zasada nie ma zastosowania
I.R.3	Spółka powinna umożliwić inwestorom i analitykom zadawanie pytań i uzyskiwanie – z uwzględnieniem zakazów wynikających z obowiązujących przepisów prawa - wyjaśnień na tematy będące przedmiotem zainteresowania tych osób. Realizacja tej rekomendacji może odbywać się w formule otwartych spotkań z inwestorami i analitykami lub w innej formie przewidzianej przez spółkę.	Zasada jest stosowana	
I.R.4	Spółka powinna dokładać starań, w tym z odpowiednim wyprzedzeniem podejmować wszelkie czynności niezbędne dla sporządzenia raportu okresowego, by umożliwić inwestorom zapoznanie się z osiągniętymi przez nią wynikami finansowymi w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego.	Zasada jest stosowana	
I.Z.1.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:		
	I.Z.1.1. podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut spółki,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.2. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe członków tych organów wraz z informacją na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności,	Zasada nie jest stosowana	Emitent na stronie internetowej publikuje skład Zarządu i Rady Nadzorczej. W chwili obecnej Emitent nie publikuje życiorysów zawodowych Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej oraz informacji o spełnianiu przez członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności, jednakże nie wyklucza rozpoczęcia publikacji tych informacji w przyszłości. Emitent udostępnia informacje na temat życiorysów zawodowych członków Zarządu i Rady Nadzorczej w raportach bieżących w momencie powołania tych osób na stanowisko.
	I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków	Zasada nie jest stosowana	Na swojej stronie internetowej Emitent publikuje skład Członków Zarządu. W

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,		chwili obecnej Emitent nie publikuje szczegółowego schematu podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członków Zarządu na stronie internetowej. Emitent nie wyklucza rozpoczęcia stosowania tej zasady w przyszłości.
	I.Z.1.4. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce – na podstawie informacji przekazanych spółce przez akcjonariuszy zgodnie z obowiązującymi przepisami,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.5. raporty bieżące i okresowe oraz prospekty emisyjne i memoranda informacyjne wraz z aneksami, opublikowane przez spółkę w okresie co najmniej ostatnich 5 lat,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.6. kalendarz zdarzeń korporacyjnych skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, kalendarz publikacji raportów finansowych oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów – w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.7. opublikowane przez spółkę materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych,	Zasada nie jest stosowana	Emitent nie publikuje materiałów informacyjnych na temat przyjętej strategii. W przypadku dokonania takiej publikacji materiały zostaną niezwłocznie zamieszczone na korporacyjnej stronie internetowej Spółki. Emitent nie wyklucza rozpoczęcia stosowania tej zasady w przyszłości.
	I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,	Zasada nie jest stosowana	Emitent nie publikuje osobnego dokumentu zawierającego wybrane dane finansowe. Wszystkie informacje zamieszczone są w sprawozdaniach finansowych dostępnych na stronie korporacyjnej w wersji pdf. Emitent wdroży w roku 2017 tą zasadę i będzie ją stosował.
	I.Z.1.9. informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat	Zasada nie jest stosowana	Emitent nie wypłacał dywidendy w tym okresie. W sytuacji gdy Emitent będzie planował wypłatę dywidendy zasada

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend - łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję,		będzie stosowana.
	I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,	Zasada nie jest stosowana	Emitent nie publikuje prognoz finansowych.
	I.Z.1.11. informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,	Zasada nie jest stosowana	Emitent dokonuje wyboru biegłego rewidenta na podstawie ofert przedstawionych przez firmy audytorskie na każdy rok obrotowy. Każdorazowo wyboru biegłego rewidenta w oparciu o otrzymane oferty dokonuje Rada Nadzorcza w ramach swoich kompetencji.
	I.Z.1.12. zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym oświadczenie spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.13. informację na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w niniejszym dokumencie, spójną z informacjami, które w tym zakresie spółka powinna przekazać na podstawie odpowiednich przepisów,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.14. materiały przekazywane walnemu zgromadzeniu, w tym oceny, sprawozdania i stanowiska wskazane w zasadzie II.Z.10, przedkładane walnemu zgromadzeniu przez radę nadzorczą,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,	Zasada nie jest stosowana	Powyzsza zasada nie jest realizowana, bowiem funkcje członków Zarządu i Rady Nadzorczej powierzone zostały konkretnym osobom niezależnie od ich płci, wieku czy też kierunku wykształcenia. Wybór członków organów statutowych był dokonywany w oparciu o doświadczenie zawodowe tych osób i umiejętności potwierdzone w ich dotychczasowej aktywności zawodowej.
	I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,	Zasada nie jest stosowana	W ocenie Emitenta aktualnie stosowane zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji i wystarczająco zabezpieczają

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
			interesy wszystkich akcjonariuszy. W przypadku zainteresowania akcjonariuszy lub inwestorów takim sposobem transmisji obrad, Emitent nie wyklucza stosowania przedmiotowych zasad w przyszłości zgodnie z treścią informacji podanych przy zasadzie IV.R.2.
	I.Z.1.17. uzasadnienia do projektów uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć istotnych lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy - w terminie umożliwiającym uczestnikom walnego zgromadzenia zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.18. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad, a także informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.19. pytania akcjonariuszy skierowane do zarządu w trybie art. 428 § 1 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania, bądź też szczegółowe wskazanie przyczyn nieudzielenia odpowiedzi, zgodnie z zasadą IV.Z.13,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,	Zasada nie jest stosowana	Przebieg obrad walnego zgromadzenia Emitent utrwala za pomocą wymaganego przepisami prawa protokołu sporządzonego przez notariusza. Emitent nie zamieszcza na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. W przypadku zainteresowania ze strony akcjonariuszy lub inwestorów taką formą dokumentowania przebiegu obrad walnego zgromadzenia Emitent będzie dokonywał zapisu w formie audio lub wideo tych obrad i będzie publikował na stronie internetowej.
	I.Z.1.21. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem imienia i nazwiska oraz adresu e-mail lub numeru telefonu.	Zasada jest stosowana	
I.Z.2.	Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku	Zasada nie dotyczy spółki	Struktura akcjonariatu Emitenta ani charakter prowadzonej przez niego działalności nie wymagają stosowania w całości tej zasady. Emitent zaznacza, że

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.		jego strona internetowa funkcjonuje także w języku angielskim.
<p>II. Zarząd i Rada Nadzorcza</p> <p>Spółką giełdową kieruje zarząd, jego członkowie działają w interesie spółki i ponoszą odpowiedzialność za jej działalność. Do zarządu należy w szczególności przywództwo w spółce, zaangażowanie w wyznaczanie jej celów strategicznych i ich realizacja oraz zapewnienie spółce efektywności i bezpieczeństwa.</p> <p>Spółka jest nadzorowana przez skuteczną i kompetentną radę nadzorczą. Członkowie rady nadzorczej działają w interesie spółki i kierują się w swoim postępowaniu niezależnością własnych opinii i osądów. Rada nadzorcza w szczególności opiniuje strategię spółki i weryfikuje pracę zarządu w zakresie osiągnięcia ustalonych celów strategicznych oraz monitoruje wyniki osiągnięte przez spółkę.</p>			
II.R.1.	W celu osiągnięcia najwyższych standardów w zakresie wykonywania przez zarząd i radę nadzorczą spółki swoich obowiązków i wywiązywania się z nich w sposób efektywny, w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane są osoby reprezentujące wysokie kwalifikacje i doświadczenie.	Zasada jest stosowana	
II.R.2.	Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.	Zasada jest stosowana	
II.R.3.	Pełnienie funkcji w zarządzie spółki stanowi główny obszar aktywności zawodowej członka zarządu. Dodatkowa aktywność zawodowa członka zarządu nie może prowadzić do takiego zaangażowania czasu i nakładu pracy, aby negatywnie wpływać na właściwe wykonywanie pełnionej funkcji w spółce. W szczególności członek zarządu nie powinien być członkiem organów innych podmiotów, jeżeli czas poświęcony na wykonywanie funkcji w innych podmiotach uniemożliwia mu rzetelne wykonywanie obowiązków w spółce.	Zasada jest stosowana	
II.R.4.	Członkowie rady nadzorczej powinni być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków.	Zasada jest stosowana	

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
II.R.5.	W przypadku rezygnacji lub niemożności sprawowania czynności przez członka rady nadzorczej spółka niezwłocznie podejmuje odpowiednie działania w celu uzupełnienia lub dokonania zmiany w składzie rady nadzorczej.	Zasada jest stosowana	
II.R.6.	Rada nadzorcza, mając świadomość wpływu kadencji członków zarządu oraz ich planów dotyczących dalszego pełnienia funkcji w zarządzie, z wyprzedzeniem podejmuje działania mające na celu zapewnienie efektywnego funkcjonowania zarządu spółki.	Zasada jest stosowana	
II.R.7.	Spółka zapewnia radzie nadzorczej możliwość korzystania z profesjonalnych, niezależnych usług doradczych, które w ocenie rady są niezbędne do sprawowania przez nią efektywnego nadzoru w spółce. Dokonując wyboru podmiotu świadczącego usługi doradcze, rada nadzorcza uwzględnia sytuację finansową spółki.	Zasada jest stosowana	
II.Z.1.	Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.	Zasada nie jest stosowana	Na stronie internetowej Emitent publikuje wyłącznie skład Członków Zarządu. W chwili obecnej Emitent nie publikuje szczegółowego schematu podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członków Zarządu, bowiem podział taki nie został sformalizowany w przedsiębiorstwie Emitenta. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, wszyscy Członkowie Zarządu Emitenta są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.
II.Z.2.	Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.	Zasada nie jest stosowana	Emitent stosuje się do obowiązujących przepisów prawa, m.in. art. 380 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którym członek zarządu nie może bez zgody Emitenta zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej.
II.Z.3.	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.	Zasada jest stosowana	
II.Z.4.	W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt 1 lit. b) dokumentu, o którym mowa w poprzednim zdaniu, osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego, jak również osoba związana z tymi podmiotami umową o podobnym charakterze, nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności. Za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się także rzeczywiste i istotne powiązania z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.		
II.Z.5.	Członek rady nadzorczej przekazuje pozostałym członkom rady oraz zarządowi spółki oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności określonych w zasadzie II.Z.4.	Zasada jest stosowana	
II.Z.6.	Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.	Zasada jest stosowana	
II.Z.7.	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.	Zasada nie jest stosowana	W przedsiębiorstwie Emitenta funkcjonuje jedynie komitet audytu, powołany w ramach struktur Rady Nadzorczej. Emitent nie planuje powoływania innych komisji i komitetów określonych w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej.
II.Z.8.	Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.	Zasada nie dotyczy spółki	Zasada nie ma zastosowania
II.Z.9.	W celu umożliwienia realizacji zadań przez radę nadzorczą zarząd spółki zapewnia radzie dostęp do informacji o sprawach dotyczących spółki.	Zasada jest stosowana	
II.Z.10.	Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:		
	II.Z.10.1 ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania	Zasada nie jest stosowana	Rada Nadzorcza sporządza corocznie Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Emitenta. Sprawozdanie to

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej;		nie zawiera jednak wszystkich elementów wskazanych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”. Emitent jest w trakcie realizacji procesu mającego na celu stosowania tej zasady w kolejnych latach swojej działalności.
	<p>II.Z.10.2 sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:</p> <ul style="list-style-type: none"> - składu rady i jej komitetów, - spełniania przez członków rady kryteriów niezależności, - liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie, - dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej; 	Zasada jest stosowana	
	II.Z.10.3 ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;	Zasada jest stosowana	
	II.Z.10.4 ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.	Zasada nie jest stosowana	Emitent nie ma polityki dotyczącej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.
III.Z.11.	Rada nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.	Zasada jest stosowana	
<p>III. Systemy i funkcje wewnętrzne</p> <p>Spółka giełdowa utrzymuje skuteczne systemy: kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), a także skuteczną funkcję audytu wewnętrznego, odpowiednie do wielkości spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności.</p>			
III.R.1.	Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.	Zasada nie jest stosowana	Z uwagi na rozmiar zatrudnienia Emitenta nie stosuje tej zasady.
III.Z.1.	Za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej,	Zasada jest stosowana	

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada zarząd spółki.		
III.Z.2.	Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.	Zasada nie jest stosowana	Po zakończeniu procesu wdrożenia systemów mających na celu zmianę zasad zarządzania ryzykiem, audytu wewnętrznego i compliance, zostaną wyodrębnione stanowiska odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance, a osoby pełniące te funkcje będą podlegać bezpośrednio Prezesowi Zarządu oraz będą miały możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu.
III.Z.3.	W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.	Zasada nie jest stosowana	Po zakończeniu procesu wdrożenia systemów mających na celu zmianę zasad zarządzania ryzykiem, audytu wewnętrznego i compliance, zostaną wyodrębnione stanowiska odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance, a osoby pełniące te funkcje będą podlegać bezpośrednio Prezesowi Zarządu oraz będą miały możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu. Osoba kierująca funkcją audytu wewnętrznego i wszystkie osoby realizujące te zadania będą spełniać kryteria niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.
III.Z.4.	Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.	Zasada nie jest stosowana	Po zakończeniu procesu wdrożenia systemów mających na celu zmianę zasad funkcjonowania audytu wewnętrznego w przedsiębiorstwie Emitenta, zasada będzie stosowana.
III.Z.5.	Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej	Zasada nie jest stosowana	W Spółce obecnie nie istnieją sformalizowane procedury i wyspecjalizowane jednostki zarządzania procesami kontroli wewnętrznej, zarządza ryzykiem oraz compliance. Działania te są podejmowane bez

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.		formalnych procedur, które w chwili obecnej Emitent opracowuje w celu wypełnienia tych zasad. Po zakończeniu procesu zmiany procesów związanych z tymi obszarami i wyodrębnieniu w strukturze organizacyjnej Emitenta stanowisk odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance, osoby pełniące te funkcje będą składać Radzie Nadzorczej okresowe sprawozdania, a Rada Nadzorcza będzie monitorować skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1.
III.Z.6.	W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.	Zasada nie dotyczy spółki	Zasada nie ma zastosowania
<p>IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami</p> <p>Zarząd spółki giełdowej i jej rada nadzorcza i powinny zachęcać akcjonariuszy do zaangażowania się w sprawy spółki, wyrażającego się przede wszystkim aktywnym udziałem w walnym zgromadzeniu.</p> <p>Walne zgromadzenie powinno obradować z poszanowaniem praw akcjonariuszy i dążyć do tego, by podejmowane uchwały nie naruszały uzasadnionych interesów poszczególnych grup akcjonariuszy.</p> <p>Akcjonariusze biorący udział w walnym zgromadzeniu wykonują swoje uprawnienia w sposób nienaruszający dobrych obyczajów.</p>			
IV.R.1.	Spółka powinna dążyć do odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie po publikacji raportu rocznego, wyznaczając ten termin z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa.	Zasada jest stosowana	
IV.R.2.	<p>Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:</p> <p>1) transmisję obrad walnego</p>	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	<p>zgromadzenia w czasie rzeczywistym,</p> <p>2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,</p> <p>3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.</p>		
IV.R.3.	<p>Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.</p>	Zasada nie dotyczy spółki	Papiery wartościowe Emitenta nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach.
IV.Z.1.	<p>Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia w sposób umożliwiający udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.</p>	Zasada jest stosowana	
IV.Z.2.	<p>Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.</p>	Zasada jest stosowana	
IV.Z.3.	<p>Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.</p>	Zasada jest stosowana	
IV.Z.4.	<p>W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.</p>	Zasada jest stosowana	
IV.Z.5.	<p>Regulamin walnego zgromadzenia, a także sposób prowadzenia obrad oraz podejmowania uchwał nie mogą</p>	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania przysługujących im praw. Zmiany w regulaminie walnego zgromadzenia powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.		
IV.Z.6.	Spółka dokłada starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia, zmiana terminu lub zarządzenie przerwy w obradach nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszom wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.7.	Przerwa w obradach walnego zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo wskazanych w uzasadnieniu uchwały w sprawie zarządzenia przerwy, sporządzanego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza wnioskującego o zarządzenie przerwy.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.8.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zarządzenia przerwy wskazuje wyraźnie termin wznowienia obrad, przy czym termin ten nie może stanowić bariery dla wzięcia udziału we wznowionych obradach przez większość akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.9.	Spółka dokłada starań, aby projekty uchwał walnego zgromadzenia zawierały uzasadnienie, jeżeli ułatwi to akcjonariuszom podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem. W przypadku, gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały. W istotnych sprawach lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy spółka przekazuje uzasadnienie, chyba że w inny sposób przedstawi akcjonariuszom informacje, które zapewnią podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.10.	Realizacja uprawnień akcjonariuszy oraz sposób wykonywania przez nich posiadanych uprawnień nie mogą	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	prowadzić do utrudniania prawidłowego działania organów spółki.		
IV.Z.11.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.12.	Zarząd powinien prezentować uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.13.	W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza żądania udzielenia informacji na temat spółki, nie później niż w terminie 30 dni zarząd spółki jest obowiązany udzielić odpowiedzi na żądanie akcjonariusza lub poinformować go o odmowie udzielenia takiej informacji, jeżeli zarząd podjął taką decyzję na podstawie art. 428 § 2 lub § 3 Kodeksu spółek handlowych.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.14.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne, a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia, bądź zobowiązywać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.16.	Dzień dywidendy oraz terminy wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby okres przypadający pomiędzy nimi był nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy	Zasada jest stosowana	

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	tymi terminami wymaga uzasadnienia.		
IV.Z.17.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem dywidendy.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.18.	Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie niższym niż 0,50 zł, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.	Zasada jest stosowana	
<p>V. Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi</p> <p>Na potrzeby niniejszego rozdziału przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego określoną w międzynarodowych standardach rachunkowości przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.</p> <p>Spółka powinna posiadać przejrzyste procedury zapobiegania konfliktom interesów i zawieraniu transakcji z podmiotami powiązаныmi w warunkach możliwości wystąpienia konfliktu interesów. Procedury powinny przewidywać sposoby identyfikacji takich sytuacji, ich ujawniania oraz zarządzania nimi.</p>			
V.R.1.	Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację, jako członka organu spółki, a w przypadku powstania konfliktu interesów powinien niezwłocznie go ujawnić.	Zasada jest stosowana	
V.Z.1.	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązаныmi.	Zasada nie jest stosowana	Emitent aktualnie nie posiada przyjętych regulacji wewnętrznych dotyczących zawierania transakcji z akcjonariuszami lub podmiotami powiązаныmi. Ewentualne transakcje z akcjonariuszami są realizowane na warunkach rynkowych.
V.Z.2.	Członek zarządu lub rady nadzorczej informuje odpowiednio zarząd lub radę	Zasada jest stosowana	

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	nadzorczą o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz nie bierze udziału w głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.		
V.Z.3.	Członek zarządu lub rady nadzorczej nie może przyjmować korzyści, które mogłyby mieć wpływ na bezstronność i obiektywizm przy podejmowaniu przez niego decyzji lub rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów.	Zasada jest stosowana	
V.Z.4.	W przypadku uznania przez członka zarządu lub rady nadzorczej, że decyzja, odpowiednio zarządu lub rady nadzorczej, stoi w sprzeczności z interesem spółki, może on zażądać zamieszczenia w protokole posiedzenia zarządu lub rady nadzorczej jego stanowiska na ten temat.	Zasada jest stosowana	
V.Z.5.	<p>Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki.</p> <p>W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.</p>	Zasada jest stosowana	
V.Z.6.	Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego	Zasada nie jest stosowana	Emitent aktualnie nie posiada przyjętych regulacji wewnętrznych określających kryteria i zasady postępowania w obliczu ewentualnego konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Emitent stosuje w tym

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.		zakresie obowiązujące przepisy prawa.
<p>VI. Wynagrodzenia</p> <p>Spółka posiada politykę wynagrodzeń co najmniej dla członków organów spółki i kluczowych menedżerów. Polityka wynagrodzeń określa w szczególności formę, strukturę i sposób ustalania wynagrodzeń członków organów spółki i jej kluczowych menedżerów.</p>			
VI.R.1.	Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.	Zasada nie jest stosowana	Emitent nie posiada polityki wynagrodzeń dla członków organów Spółki. Wynagrodzenia wynikają z treści uchwał podejmowanych przez właściwe organy, w kompetencjach których jest ustalanie zasad wynagrodzenia członków pozostałych organów statutowych Emitenta. Emitent nie wyklucza w przyszłości przyjęcia polityki wynagrodzeń dla członków organów spółki i kluczowych menedżerów.
VI.R.2.	Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.	Zasada nie jest stosowana	Emitent nie posiada polityki wynagrodzeń dla członków organów statutowych. Wynagrodzenia wynikają z treści uchwał podejmowanych przez właściwe organy, w kompetencjach których jest ustalanie zasad wynagrodzenia członków organów statutowych Emitenta.
VI.R.3.	Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.	Zasada nie dotyczy spółki	Zasada nie ma zastosowania
VI.R.4.	Poziom wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej oraz kluczowych menedżerów powinien być wystarczający dla pozyskania, utrzymania i motywacji osób o kompetencjach niezbędnych dla właściwego kierowania spółką i sprawowania nad nią nadzoru. Wynagrodzenie powinno być adekwatne do powierzonego poszczególnym	Zasada jest stosowana	

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	osobom zakresu zadań i uwzględniać pełnienie dodatkowych funkcji, jak np. praca w komitetach rady nadzorczej.		
VI.Z.1.	Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.	Zasada jest stosowana	
VI.Z.2.	Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.	Zasada jest stosowana	
VI.Z.3.	Wynagrodzenie członków rady nadzorczej nie powinno być uzależnione od opcji i innych instrumentów pochodnych, ani jakichkolwiek innych zmiennych składników, oraz nie powinno być uzależnione od wyników spółki.	Zasada jest stosowana	
VI.Z.4	<p>Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:</p> <p>1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,</p> <p>2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,</p> <p>3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom</p>	Zasada nie jest stosowana	Z uwagi na strukturę zatrudnienia w przedsiębiorstwie Emitenta, zasada nie ma zastosowania.

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	pozafinansowych składników wynagrodzenia, 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku, 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.		

Kontrola nad realizacją procesu zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, sprawowana jest przez pracowników Działu Finansowego i Działu Kontrolingu ASM GROUP. Zadania w zakresie kontroli wewnętrznej sprawują członkowie Zarządu Spółki.

Nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sprawuje Członek Zarządu ds. Finansowych, który odpowiada w przedsiębiorstwie Spółki za nadzór nad obszarem finansów Grupy Kapitałowej.

10. PODSUMOWANIE

Zarząd ASM GROUP Spółki Akcyjnej konsekwentnie realizuje założenia przyjęte w długookresowej strategii rozwoju kapitałowego Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Wdrażając jej postanowienia Zarząd dąży do rozwoju Spółki poprzez akwizycję podmiotów prowadzących działalność zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Działania Zarządu skupiają się także na rozwoju organicznym Grupy Kapitałowej rozumianym, jako rozszerzenie oferty o innowacyjne usługi takie jak marketing mobilny, wsparcie sprzedaży w internecie oraz utrzymanie wysokiej jakości usług świadczonych w ramach dotychczas prowadzonej działalności.

Warszawa, dnia 31 marca 2017 roku

Adam Stańczak – Prezes Zarządu

Marcin Skrzypiec – Wiceprezes Zarządu

Jacek Pawlak – Członek Zarządu ds. Finansowych