



Integrated
Sales
Processing

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI

ASM GROUP SPÓŁKI AKCYJNEJ

W ROKU OBROTOWYM
KOŃCZĄCYM SIĘ
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU

Warszawa, 19 maja 2016 roku

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O SPÓŁCE	3
1.1 Podstawowe informacje o Spółce	3
1.2 Historia Spółki	4
1.3 Struktura akcjonariatu Spółki	8
1.4 Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki	10
2. PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	14
2.1 Merchandising	15
2.2 Outsourcing sił sprzedaży	16
2.3 Field Marketing	16
2.4 Badania marketingowe	16
2.5 Pozostałe usługi	17
3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2015, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
3.1 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej w roku obrotowym 2015	17
3.2 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2015	21
3.3 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej w roku obrotowym 2015	25
3.4 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2015	26
4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	26
5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	26
6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	26
7. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWOT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	30
8. CZYNNIKI RYZYKA	32
8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	33
8.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki	39
9. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	41
10. PODSUMOWANIE	52

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

Prezentowane sprawozdanie z działalności ASM GROUP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie [dalej: „Spółka”, „ASM GROUP”, „ASM”] i czynności podjętych przez Zarząd, obejmuje okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Adres:	ul. Świętokrzyska 18, 00 – 052 Warszawa
Telefon:	(22) 829 94 61
Fax:	(22) 829 94 62
E-mail:	sekretariat@asmgroup.pl
Strona internetowa:	www.asmgroup.pl
REGON:	142578275
NIP:	5252488185

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.

Sektor działalności Spółki zgodnie z klasyfikacją GPW

Spółka została zaklasyfikowana do sektora:

- Usługi inne (przedmiot działalności – marketing)

przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. [dalej: „GPW”], będącą organizatorem rynku NewConnect, funkcjonującego, jako alternatywny system obrotu [dalej: „rynek NewConnect”], w którym obecnie notowane są akcje Spółki.

Grupa Kapitałowa ASM GROUP

Spółka wraz z pięcioma podmiotami zależnymi tworzy **Grupą Kapitałową ASM GROUP** [dalej: „**Grupa Kapitałowa**”] świadczącą usługi w zakresie wsparcia sprzedaży, które są realizowane na terenie całego kraju oraz na wybranych rynkach zagranicznych. spółkami zależnymi, w których ASM posiada bezpośrednio 100% kapitału zakładowego są:

- Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- GreyMatters sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- ASM Sales Force Agency sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dawniej działająca pod firmą New Line Media sp. z o.o.),
- Trade S.p.A. z siedzibą w Turynie (spółka prawa włoskiego działająca w formie spółki akcyjnej).

W skład grupy kapitałowej wchodzi również Promotion Intrade S.r.l. [dalej: „**Promotion Intrade**”, „**Promotion**”] z siedzibą w Mediolanie, działająca w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w której udział stanowiący 100% kapitału zakładowego posiada Trade S.p.A. [dalej: „**Trade**”].

1.2 Historia Spółki

Historia działalności prowadzonej przez ASM liczy osiemnaście 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 obszarze wszystkich sieci handlowych.

Równocześnie firma Partner ASM regularnie poszerzała zakres działalności, m.in. o merchandising w różnej kategorii obiektach handlu detalicznego, sklepach tradycyjnych i punktach, w których taka sprzedaż jest realizowana np. stacje benzynowe czy apteki. Systematycznie uzupełniała ofertę o nowe usługi obejmujące m.in. merchandising mobilny, projektowanie i dystrybucję materiałów promocyjnych, outsourcing pracowników. W 2005

roku firma zmieniła formę prawną i w kolejnych latach kontynuowała działalność, jako spółka jawna. W 2011 r. spółka jawna została przekształcona w spółkę akcyjną.

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. Połączenie umożliwiło inkorporowanie do struktur Spółki podmiotu o wieloletnim doświadczeniu rynkowym oraz ugruntowanej pozycji.

W dniu 6 marca 2013 roku akcje Spółki zostały wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect. Pierwsze notowanie akcji Spółki na rynku NewConnect miało miejsce w dniu 18 marca 2013 roku. Debiut akcji Spółki na rynku NewConnect stanowił realizację jednego z założeń długoterminowej strategii rozwoju kapitałowego Spółki. Ponadto debiut na NewConnect stanowił wypełnienie zobowiązań przyjętych przez Spółkę w Warunkowej Umowie Sprzedaży, która regulowała m.in. sposób zapłaty za włączone w 2012 roku w skład grupy kapitałowej ASM GROUP spółki włoskie, tj. Trade S.p.A. oraz Promotion Intrade S.r.l.

W 2014 roku Prezes ASM GROUP znalazł się w gronie najlepszych menadżerów w Polsce – zajął 319 miejsce w rankingu „500 Menadżerów 2013” organizowanym z inicjatywy Pulsu Biznesu. Ponadto w roku obrotowym Spółka została wyróżniona w kategorii outsourcing usług biznesowych prestiżowego rankingu *Book of Lists 2014* opracowywanego przez *Warsaw Business Journal*.

W 2015 roku Spółka kontynuowała pracę nad prospektem emisyjnym uprawniającym ASM do ubiegania się o wprowadzenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka prace nad prospektem rozpoczęła jeszcze w roku 2014 i czynności były kontynuowane w 2015 roku. Prospekt Emisyjny ASM GROUP S.A. został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 14 września 2015 roku. Spółka do chwili obecnej nie wystąpiła z wnioskiem o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Rok obrotowy 2015 był także okresem, w którym Spółka konsekwentnie realizowała również założenia strategii rozwoju kapitałowego poprzez analizę i czynności wstępne mające na celu wytypowanie potencjalnych przyszłych transakcji akwizycji i inkorporacji kolejnych podmiotów w skład Grupy Kapitałowej ASM GROUP. Spółka realizując ten cel rozwoju prowadziła negocjacje i rozmowy z wieloma podmiotami będącymi potencjalnymi celami akwizycyjnymi ASM GROUP S.A. mającymi siedziby zarówno w Polsce, jak i za granicą.

W trakcie okresu sprawozdawczego Zarząd Spółki podjął także decyzje o rozpoczęciu przygotowań 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 S.A., czyli całej aktywności operacyjnej w podstawowych liniach biznesowych.

W celu realizacji powyższych założeń Spółka dokonała przeglądu i uporządkowania struktur kompetencyjnych na każdym poziomie zarządzania a także Zarząd ASM GROUP S.A. podjął decyzję o wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP S.A. i wniesieniu tak wydzielonej części przedsiębiorstwa Spółki, do jednego z podmiotów zależnych. Na chwilę sporządzenia tego sprawozdania, zorganizowana część przedsiębiorstwa Spółki została wydzielona jedynie w księgach handlowych Spółki, jednak funkcjonuje ona, jako grupa składników majątkowych i niematerialnych, które jako całość służą obecnie do prowadzenia działalności operacyjnej przez ASM GROUP S.A. 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 zostanie następnie wniesiona, w formie wkładu niepieniężnego, do spółki zależnej tj. do spółki ASM Sales Force Agency sp. z o.o. W zamian za wniesioną zorganizowaną część przedsiębiorstwa, ASM GROUP S.A. obejmie nowe udziały, które zostaną utworzone w ASM Sales Force Agency sp. z o.o. pozostając nadal jedynym wspólnikiem tej spółki zależnej. Po dokonaniu tej czynności Spółka stanie się stricte podmiotem holdingowym, świadczącym usługi zarządzania podmiotami zależnymi i wykonywania czynności nadzorcze wobec podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, ukierunkowując swoją działalność gospodarczą wyłącznie na aktywności holdingowej, jako spółka dominująca, czyli na aktywności, dla jakiej spółka została zawiązana przez jej założycieli w 2010 roku.

W styczniu 2015 roku Grupa kapitałowa ASM GROUP otrzymała prestiżową nagrodę „Outsourcing Stars” w kategorii Outsourcing Sił Sprzedaży za najlepsze wyniki w 2014 roku. Konkurs Outsourcing Stars to projekt Fundacji Pro Progressio, który ma na celu wyłonienie i nagrodzenie najszybciej rozwijających się organizacji outsourcingowych oraz instytucji otoczenia sektora outsourcingu w Polsce.

Grupa kapitałowa ASM GROUP otrzymała także wyróżnienie specjalne – statuetkę „*Warsaw Business Journal Spotlight Awards 2015*” w kategorii The Best B2B Process Outsourcing Provider.

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 Pikulę i Adam Stańczak w formie spółki cywilnej
- 1999 – przystąpienie Marcina Skrzypca do spółki cywilnej Partner ASM
- 2005 – zmiana formy prawnej (przekształcenie) z Partner ASM Szymon Pikula, Adam Stańczak, Marcin Skrzypiec spółka cywilna na PARTNERASM A. Stańczak, Sz. Pikula, M. Skrzypiec spółka jawna
- 2008 – powstanie dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością GreyMatters oraz New Line Media (obecnie działającej pod firmą: ASM Sales Force Agency), 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 sp. j. udziałów stanowiących 30% kapitału zakładowego spółki Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o.
- 2011 – nabycie przez PARTNERASM sp. j. pozostałych 70% kapitału zakładowego spółki Gruppo Trade Service - Polska
 - zmiana formy prawnej PARTNERASM spółki jawnej na PARTNERASM spółkę akcyjną
 - nabycie przez Spółkę udziałów stanowiących 75% kapitału zakładowego spółki MDC Shelf & Display Monitoring
 - połączenie Spółki z PARTNERASM S.A.
 - nabycie przez Spółkę 100% udziałów spółki GreyMatters
 - nabycie przez Spółkę 100% udziałów spółki ASM Sales Force Agency
 - powstanie Grupy Kapitałowej, w której skład wchodzi jako podmiot dominujący ASM GROUP S.A. oraz jako spółki zależne Gruppo Trade Service – Polska, MDC Shelf & Display Monitoring, GreyMatters oraz ASM Sales Force Agency
- 2012 – nabycie przez ASM GROUP S.A. 100% akcji spółki prawa włoskiego Trade
 - nabycie przez Trade udziału stanowiącego 100% kapitału zakładowego w spółce Promotion Intrade
 - rozszerzenie Grupy Kapitałowej o spółki prawa włoskiego:

Trade oraz Promotion Intrade

- 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 ASM GROUP w gronie najlepszych menadżerów w Polsce – 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 przez Zarząd 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 przez Komisję Nadzoru Finansowego

1.3 Struktura akcjonariatu Spółki

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 59.053.455 zł (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt pięć złotych) i dzielił się na 59.053.455 zł (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt pięć) 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,
- 5.297.170 (pięć milionów dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sto siedemdziesiąt) Akcji zwykłych na okaziciela serii C.

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, akcjonariusz Green S.r.l. w likwidacji, który w wykonaniu tej Umowy nabył akcje ASM, w dniu 27 stycznia 2014 roku wystąpił z pisemnym żądaniem dotyczącym odkupu niesprzedanych akcji Spółki. Akcjonariusz działając zgodnie z treścią Porozumienia z

dnia 14 czerwca 2012 roku zażądał od Spółki realizacji przyznanego mu uprawnienia do odkupienia części posiadanych akcji.

Wykonując postanowienia Warunkowej Umowy Sprzedaży, w dniu 27 listopada 2015 roku Spółka zawarła z akcjonariuszem Green S.r.l. w likwidacji Umowę Nabycia 2.033.813 akcji własnych celem ich umorzenia, za wynagrodzeniem, jakie Spółka ma zapłacić na rzecz tego akcjonariusza.

Tytułem zabezpieczenia obowiązku zapłaty na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wynagrodzenia za zbycie akcji w celu ich umorzenia, zgodnie z postanowieniami umowy podpisanej w dniu 27 listopada 2015 roku, dwaj główni akcjonariusze Spółki tj. Pan Adam Stańczak i Pan Marcin Skrzypiec, którzy pełnili w tym czasie także funkcje w Zarządzie Spółki, zawarli w tej samej dacie tj. 27 listopada 2015 roku z Green S.r.l. w likwidacji umowę ustanowienia zabezpieczenia, zgodnie z postanowieniami, której Adam Stańczak i Marcin Skrzypiec dokonali przewłaszczenia na rzecz Green S.r.l. w likwidacji, na zabezpieczenie, po 1.016.907 akcji posiadanych przez siebie akcji w ASM GROUP. Łączna ilość akcji zabezpieczających, którzy własność została przeniesiona na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wynosi 2.033.814, co spowodowało, iż Green S.r.l. stał się akcjonariuszem, który przekroczył 5% udział w kapitale zakładowym Spółki i udział 5% w głosach na Walnym Zgromadzeniu ASM GROUP S.A.

W wykonaniu umowy nabycia podpisanej w dniu 28 grudnia 2015 roku między ASM a Green S.r.l. w likwidacji, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło m.in. uchwałę nr 4 (25/2015), na podstawie której postanowiono, że:

- a) umorzy się 2.033.813 (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset trzynaście) zdematerializowanych akcji na okaziciela ASM GROUP S.A. należących do Akcjonariusza Green s.r.l. w likwidacji z siedzibą w Rzymie (Włochy), wyemitowanych w ramach emisji akcji serii C, które znajdują się w publicznym obrocie na Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect”, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- b) umorzenie akcji Spółki nastąpi poprzez ich nabycie przez ASM GROUP S.A. za zgodą Akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji (umorzenie dobrowolne),
- c) w zamian za umorzone akcje, Green S.r.l. w likwidacji otrzyma wynagrodzenie w wysokości 2,06 złotych (słownie: dwa złote i sześć groszy) za każdą umarzaną akcję, tj. w łącznej wysokości wynoszącej 4.189.654,78 złotych (słownie: cztery miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt cztery złote i siedemdziesiąt osiem groszy) za wszystkie umarzone akcje,
- d) 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 6 miesięcy od dnia ogłoszenia w Krajowym Rejestrze Sądowym wpisu o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki dokonanego w związku z umorzeniem akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło także uchwałę nr 5 (26/2015) o obniżeniu kapitału zakładowego ASM GROUP S.A. z kwoty 59.053.455,00 złotych (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt pięć złotych) o kwotę 2.033.813 złotych (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset trzynaście złotych) tj. do kwoty 57.019.642,00 złotych (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dziewiętnaście tysięcy sześćset czterdzieści dwa złote) w drodze umorzenia 2.033.813 (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset trzynaście złotych) akcji ASM GROUP S.A. przy czym uchwała ta wejdzie w życie z dniem wpisania zmian wynikających z przedmiotowej uchwały do Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania akcjonariat Spółki z wykazaniem głównych akcjonariuszy, kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba Akcji (szt.)	Seria Akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu (%)
Adam Stańczak	14 416 548	A,B	24,41%	24,41%
Marcin Skrzypiec	14 416 548	A,B	24,41%	24,41%
Tatiana Pikula	15 428 616	A,B	26,13%	26,13%
JK Fund Suisse SA	3 260 000	C	5,52%	5,52%
Green S.r.l. w likwidacji	4 067 627	B, C	6,89%	6,89%
Pozostali	7 464 116	B, C	12,64%	12,64%
RAZEM	59 053 455		100%	100%

1.4 Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki

Zarząd Spółki

Zarząd odpowiedzialny jest za bieżące kierowanie działalnością Spółki. Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki 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 posiadać będą bezpośrednio akcje uprawniające do wykonywania, co najmniej 30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może również zawieszać w czynnościach członków Zarządu.

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 Spółki Rada Nadzorcza, która reprezentuje Spółkę również w sporach z członkami Zarządu.

Zarząd działa w oparciu o Regulamin, który został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w IV kwartale 2013 roku.

Działania Zarządu w 2015 roku koncentrowały się przede wszystkim na rozwoju dotychczasowej działalności Spółki i obejmowały zagadnienia, które można podzielić na pięć głównych obszarów tematycznych:

- obszar operacyjny - zagadnienia związane z realizacją działalności operacyjnej, w tym bieżących działań marketingowych, zarządzania i rozwoju zasobów oraz systemów związanych z realizacją przedmiotu działania Spółki;
- 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 relacji biznesowych - zagadnienia związane ze współpracą ze strategicznymi partnerami handlowymi, kontrahentami i głównymi dostawcami oraz budowaniem strategii zapewniającej ciągły wzrost poziomu jakości świadczonych usług;
- obszar korporacyjny - działania związane z funkcjonowaniem organów Spółki, w tym opracowanie dokumentacji i realizacja obowiązków Spółki związanych ze zgłoszeniami zmian danych w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz innych instytucjach rejestrowych.

Uszczegóławiając należy wskazać, iż w zakresie rozwoju organizacyjnego, Zarząd skupiał swoje wysiłki na poszerzeniu obszaru aktywności gospodarczej, na jakim Spółka wykonuje usługi, rozwoju oferty produktowej oraz budowaniu pozycji Spółki, 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 działalność w uzupełniających się wzajemnie usługach, funkcjonujące zarówno na rynku krajowym, jak również na rynkach zagranicznych.

Podstawowymi celami, jakie akcjonariusze wyznaczyli Zarządowi na rok 2015 były:

- rozwój zakresu usług realizowanych na rzecz podmiotów trzecich,
- utrzymanie współpracy z dotychczasowymi strategicznymi klientami Spółki,
- rozwój biura sprzedaży Spółki i pozyskanie nowych klientów,
- zachowanie najwyższej jakości obsługi klientów, poprzez udoskonalanie nowoczesnych metod kontroli i organizacji działalności terenowej oraz rozwój struktur organizacyjnych Spółki przy wykorzystaniu nowoczesnych systemów

przekazywania danych, wymiany informacji, motywowania kluczowego personelu Spółki,

- przeprowadzenie analiz i identyfikacja podmiotów do przejęcia w ramach rozwoju Grupy Kapitałowej, w tym także prowadzenie procesów due dilligence,
- nadzór nad realizacją procedur związanych z prawidłowym funkcjonowaniem Spółki na rynku NewConnect (m.in. nadzór nad przygotowaniem raportów bieżących i raportów okresowych),
- kontynuacja prawnego i organizacyjnego przygotowywania procesu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (m.in. nadzór nad sporządzeniem wymaganych aneksów do Prospektu Emisyjnego oraz nadzór nad składaniem wyjaśnień Komisji Nadzoru Finansowego).

W trakcie roku obrotowego zmianie nie uległ skład Zarządu. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki był czteroosobowy:

- Adam Stańczak – Prezes Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 5 sierpnia 2010 roku,
- Marcin Skrzypiec – Wiceprezes Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 24 czerwca 2013 roku. W okresie od 5 sierpnia 2010 roku do 23 czerwca 2013 roku Marcin Skrzypiec pełnił w Zarządzie funkcję Członka Zarządu ds. Finansowych,
- Jacek Pawlak - Członek Zarządu ds. Finansowych, powołany na to stanowisko w dniu 24 czerwca 2013 roku,
- Patryk Górczyński – Członek Zarządu ds. Handlowych, powołany na to stanowisko w dniu 24 czerwca 2013 roku.

Skład Zarządu Spółki uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego. 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 Spółki, dostosowując tym samym strukturę Zarządu do wymagań Statutu ASM GROUP S.A.

Na dzień sporządzenia tego Sprawozdania Zarząd Spółki składał się z trzech osób:

- Marcin Skrzypiec – Prezes Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 26 stycznia 2016 roku. W okresie wcześniejszym Pan Marcin Skrzypiec pełnił w Zarządzie funkcję Wiceprezesa Zarządu (od 24 czerwca 2013 roku do 25 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,
- Patryk Górczyński – Członek Zarządu ds. Handlowych, powołany na to stanowisko

w dniu 24 czerwca 2013 roku.

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

Należy nadmienić, iż po zakończeniu roku obrotowego, w dniu 2 marca 2016 roku, Zarząd podjął uchwałę w sprawie ustanowienia dla Pana Szymona Pikula prokury samoistnej i udzielił tej prokury Panu Szymonowi Pikula.

Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza 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 Spółki.

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. W III kwartale roku obrotowego Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Pana Pawła Młynarskiego i dokonało wyboru nowego członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Rossen Borissov Hadjiev. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 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,
- Magdalena Pasecka – Członek Rady Nadzorczej, powołana do składu Rady Nadzorczej w dniu 15 grudnia 2014 roku,
- Rossen Borissov Hadjiev – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 29 lipca 2015 roku.

Skład Rady Nadzorczej Spółki uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego. Pani Magdalena Pasecka złożyła z dniem 27 stycznia 2016 roku rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej, w związku z czym Walne Zgromadzenie w dniu 29 lutego 2016 roku dokonało wyboru nowego członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Adama Stańczaka. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania 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,
- Adam Stańczak – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 29 lutego 2016 roku.

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

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku w skład Komitetu Audytu wchodziło 3 członków Rady Nadzorczej tj.: Magdalena Pasecka, Jacek Kuczewski oraz Filip Nazar.

Skład Komitetu Audytu Spółki uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego. Po złożeniu rezygnacji w dniu 27 stycznia 2016 roku przez Magdalenę Pasecką, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 22 marca 2016 roku powołała do składu Komitetu Audytu nowego członka w osobie Pana Adama Stańczaka. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Komitet Audytu działa w składzie:

- Jacek Kuczewski (członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności od Spółki, będący członkiem ACCA),
- Filip Nazar (członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności od Spółki) oraz
- Adam Stańczak (członek Rady Nadzorczej niespełniający kryteriów niezależności).

2. PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2015

W ramach struktur organizacyjnych Spółki kontynuowana jest osiemnastoletnia działalność rynkowa poprzedników prawnych i zakupionych spółek.

Od 2015 roku Spółka rozpoczęła przygotowania do wdrożenia nowego modelu biznesowego w funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej. W realizacji tego projektu ASM GROUP będzie realizować wyłącznie funkcje holdingowe, polegające na zapewnieniu zarządzania aktywami i nadzoru nad podmiotami zależnymi oraz zapewnienia realizacji przez ASM uprawnień

korporacyjnych w podmiotach zależnych poprzez wynikająca z przepisów kontrolę ich działalności. Pozostałą działalność operacyjną Grupy Kapitałowej, w tym także całą działalność operacyjną ASM w głównych liniach biznesowych, jaka była prowadzona przez Spółkę w 2015 roku, będą realizować 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 osiąganie 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, samplinki, 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 oferują również niestandardowe usługi na rzecz kontrahentów, kształtowane według indywidualnych zapotrzebowań klientów i odpowiadających na bieżące potrzeby każdego z klientów.

3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2015, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.1 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej w roku obrotowym 2015

➤ Wykonanie Warunkowej Umowy Sprzedaży zawartej z Green S.r.l. w likwidacji

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 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”).

Na podstawie Umowy Nabycia ASM odkupił od akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji 2.033.813 akcji własnych w celu ich umorzenia, za wynagrodzeniem, które płatne będzie przez Spółkę na rzecz tego akcjonariusza w terminie trzech dni roboczych przepadających po upływie sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym obniżenia kapitału zakładowego ASM GROUP. Cena za każdą odkupowaną akcję została ustalona między Stronami w Warunkowej Umowie Sprzedaży i wynosi 2,06 złotych za każdą taką akcję.

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 Adam Stańczak i 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. W okresie obowiązywania ustanowionego zabezpieczenia Green S.r.l. w likwidacji jest uprawniona do wykonywania praw związanych z otrzymanymi akcjami zabezpieczającymi a jego stan posiadania i łączna liczba posiadanych akcji w kapitale zakładowym Spółki przekroczyła 5% i uprawnia do oddania więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu ASM GROUP. Green S.r.l. wypełniając postanowienia Umowy Nabycia ustanowił jednocześnie nieodwołalną blokadę akcji zabezpieczających na swoim rachunku papierów wartościowych. Ustawione przez Pana Adama Stańczaka i Pana Marcina Skrzypca zabezpieczenie będzie obowiązywało do dnia zapłaty przez ASM GROUP wynagrodzenia za akcje nabyte przez Spółkę w celu ich umorzenia.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Zabezpieczającej, w sytuacji gdy wynagrodzenie za akcje nabyte przez Spółkę w celu ich umorzenia nie zostanie zapłacone przez ASM GROUP w dacie płatności tego wynagrodzenia określonej w Umowie Nabycia, Green S.r.l. w likwidacji będzie uprawniona do zadysonowania akcjami zabezpieczającymi i zatrzymania ich na swoim rachunku papierów wartościowych lub ich sprzedania i zatrzymania ceny sprzedaży.

Po dokonaniu przez ASM GROUP zapłaty wynagrodzenia w dacie jego płatności na rzecz Green S.r.l. w likwidacji, Green S.r.l. w likwidacji zobowiązana będzie do 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. Powyższy obowiązek Green S.r.l. w likwidacji zobowiązana będzie wykonać najpóźniej następnego dnia

roboczego po otrzymaniu z banku, w którym został utworzony rachunek powierniczy dla rozliczenia tej transakcji, zawiadomienia informującego, że wynagrodzenia zostało zapłacone przez ASM GROUP.

Dodatkowo odnośnie terminowego obowiązku zapłaty wynagrodzenia za nabyte od Green S.r.l. w likwidacji akcje własne w celu ich umorzenia, ASM GROUP S.A. w dniu 27 listopada 2015 roku poddała się rygorowi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Obniżenie kapitału zakładowego

W wykonaniu Umowy Nabycia, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ASM GROUP S.A. w dniu 28 grudnia 2015 roku podjęło m.in. uchwałę nr 4 (25/2015), na podstawie której postanowiono, że:

- a) umorzy się 2.033.813 (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset trzynaście) zdematerializowanych akcji na okaziciela ASM GROUP S.A. należących do Akcjonariusza Green s.r.l. w likwidacji z siedzibą w Rzymie (Włochy), wyemitowanych w ramach emisji akcji serii C, które znajdują się w publicznym obrocie na Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect”, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- b) umorzenie akcji Spółki nastąpi poprzez ich nabycie przez ASM GROUP S.A. za zgodą Akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji (umorzenie dobrowolne),
- c) w zamian za umorzone akcje, Green S.r.l. w likwidacji otrzyma wynagrodzenie w wysokości 2,06 złotych (słownie: dwa złote i sześć groszy) za każdą umarzaną akcję, tj. w łącznej wysokości wynoszącej 4.189.654,78 złotych (słownie: cztery miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt cztery złote i siedemdziesiąt osiem groszy) za wszystkie umarzone akcje,
- d) 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 6 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 (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt pięć złotych) o kwotę 2.033.813 złotych (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset trzynaście złotych) tj. do kwoty 57.019.642,00 złotych (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dziewiętnaście tysięcy sześćset czterdzieści dwa złote) poprzez umorzenie 2.033.813 (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset trzynaście złotych) akcji ASM GROUP S.A. serii C.

Działając na podstawie art. 456 Kodeksu spółek handlowych Spółka dokonała w dniu 31 grudnia 2015 roku 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. Po tej dacie Spółka złożyła wnioski do właściwego sądu gospodarczego w sprawie obniżenia jej kapitału zakładowego, zgodnie z treścią uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ASM w dniu 28 grudnia 2015 roku.

➤ **Proces ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A, serii B oraz serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

W trakcie roku obrotowego Spółka kontynuowała proces ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A, serii B oraz serii C 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 oraz składaniem stosownych wyjaśnień Komisji Nadzoru Finansowego.

Dnia 14 września 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt misyjny ASM GROUP S.A. (dalej: „*Prospekt Emisyjny*”). W dniu 16 września 2015 roku Spółka opublikowała Prospekt Emisyjny na swojej stronie internetowej oraz na stronie firmy inwestycyjnej. Z uwagi jednak na niekorzystną koniunkturę dla działań inwestycyjnych a także kwestie związane z obniżeniem kapitału zakładowego o 2.033.813 akcji serii C, Spółka do chwili obecnej nie złożyła wniosku o wprowadzenie akcji serii A, serii B oraz serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

➤ **Zawarcie Aneksu nr 1 do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym „Umbrella Facility”**

Zapewniając finansowanie bieżącej działalności spółek należących do Grupy Kapitałowej, których siedziba jest na terytorium Polski, w dniu 22 grudnia 2015 roku zawarty został Aneks nr 1 do umowy kredytowej nr 02/423/14/Z/ VU o kredyt w rachunku bieżącym zwany „Umbrella Facility”. Na podstawie Aneksu nr 1 przedłużono okres obowiązywania umowy na kolejny rok oraz ustalono, że dniem całkowitej spłaty kredytu będzie 29 grudnia 2016 roku. Zmieniono ponadto zabezpieczenia spłaty kredytu. Obecnie zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi: weksel *in blanco* z wystawienia ASM GROUP S.A., poręczony przez spółki z Grupy Kapitałowej, które posiadają siedzibę w Polsce tj.: Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o., ASM Sales Force Agency sp. z o.o. oraz GreyMatters sp. z o.o. oraz cesja na rzecz Banku wierzytelności należnych ASM GROUP S.A. od niektórych klientów na podstawie umowy nr 02/138/14 z dnia 16 grudnia 2014 roku wraz z późniejszymi zmianami.

Umowa kredytowa została zawarta w dniu 16 grudnia 2014 roku po pozytywnej weryfikacji kondycji finansowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Stronami Umowy kredytowej są wszystkie spółki należące do Grupy Kapitałowej, których siedziba jest na terenie Polski tzn. ASM GROUP S.A., Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o., ASM Sales Force Agency sp. z o.o., GreyMatters sp. z o.o. oraz mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, działający jako kredytodawca. Bank udzielił wszystkim Kredytobiorcom kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w łącznej wysokości 7.000.000,00 zł (siedem milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej każdego z kredytobiorców.

➤ **Działalność Komitetu Audytu**

Komitet Audytu został powołany przez Radę Nadzorczą w IV kwartale 2014 roku. W II kwartale 2015 roku Rada Nadzorcza zatwierdziła Regulamin Komitetu Audytu.

W trakcie roku obrotowego kontynuowana była działalność Komitetu Audytu, do którego zadań należy monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audyt wewnętrzny, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Komitet Audytu realizując swoje działania odbył w 2015 roku dwa posiedzenia stałe. W trakcie tych posiedzeń Komitet Audytu m.in. opracował po wcześniejszych rozmowach i dyskusjach kwestionariusz dla dyrektora finansowego Spółki oraz dla biegłego rewidenta, zawierający w szczególności pytania sugerowane w raportach i dobrych praktykach rekomendowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego a także uznał potrzebę stworzenia mapy ryzyk w Grupie Kapitałowej.

3.2 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2015

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

W trakcie 2015 roku Zarząd Spółki podjął decyzje o rozpoczęciu przygotowań 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 wszystkich pozostałych funkcji biznesowych realizowanych dotychczas przez ASM GROUP S.A., czyli całej aktywności operacyjnej w podstawowych liniach biznesowych, jakie Spółka także samodzielnie wykonywana w ramach swojego przedsiębiorstwa. Nowy model prowadzenia biznesu zakłada, że ASM GROUP będzie realizować wyłącznie funkcję holdingową polegającą na zapewnieniu zarządzania aktywami i nadzoru nad podmiotami zależnymi

oraz wykonywaniu uprawnień korporacyjnych w podmiotach zależnych, w tym także kontrolowanie ich działalności zgodnie z przysługującymi spółce dominującej uprawnieniami wynikającymi z przepisów prawa, zależnościom kapitałowym i/lub personalnym. ASM GROUP S.A., jako spółka publiczna, pozostanie także wyłącznie odpowiedzialna w Grupie Kapitałowej za realizację przejęć i akwizycji innych podmiotów.

Działalność operacyjna, jaką dotychczas prowadziła także ASM GROUP, czyli aktywność w obszarze usług merchandisingowych, field marketingu, outsourcingu sił sprzedaży, badań marketingowych oraz innych usług wsparcia sprzedaży, będą realizować wyłącznie spółki zależne od ASM GROUP S.A. Taka koncepcja i model biznesowy jest zgodny z intencją założycieli Spółki, którzy tworząc ASM GROUP S.A. w 2010 roku uznali, iż spółka ta ma pełnić rolę holdingową i stanowić wyłącznie podmiot dominujący dla spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Wdrażając nowy model biznesowy, w ramach istniejącego przedsiębiorstwa Spółki, została wydzielona, na dzień sporządzenia tego sprawozdania wyłącznie w formie technicznego wydzielenia, zorganizowana część przedsiębiorstwa ASM GROUP S.A. służąca 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. 4 a) pkt 4 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku – o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2014, poz. 851) oraz art. 2 pkt 27e) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku – o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz.U. z 2011 Nr 177, poz. 1054 ze zmianami).

Zarząd postanowił, iż do czasu podjęcia uchwały o faktycznym wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa w strukturach Spółki, wydzielenie będzie dokonane wyłącznie w systemach księgowych ASM GROUP, w szczególności nie będzie tworzony oddział ani odrębny podmiot.

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

- a. umowy z dostawcami, którzy dostarczają towary lub świadczą usługi na rzecz ASM GROUP w związku z realizacją działalności operacyjnej Spółki;
- b. umowy z klientami, którzy obecnie zlecają 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 dostarczają towary lub świadczą 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 w chwili obecnej 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.

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. Zarząd postanowił także wdrożyć wydzielenie zorganizowane części przedsiębiorstwa poprzez faktyczne przyporządkowanie przychodów i kosztów oraz należności i zobowiązań ASM GROUP do wydzielanej zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Należy nadmienić, iż przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz spółki zależnej ASM Sales Force Agency sp. z o.o. nastąpi na podstawie umowy zawartej między ASM GROUP S.A. i spółką zależną, w wykonaniu podjętych uchwał Zgromadzenia Wspólników ASM Sales Force Agency sp. z o.o. o podwyższeniu kapitału zakładowego ASM Sales Force Agency sp. z o.o., który zostanie pokryty przez ASM GROUP S.A. wkładem niepieniężnym (aport) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Na zawarcie umowy między ASM GROUP S.A. i będącej jej spółką zależną ASM Sales Force Agency sp. z o.o. zgodę udzieliła Rada Nadzorcza ASM w uchwale podjętej dnia 22 marca 2016 roku.

W związku z planowanym przeniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa, ASM Sales Force Agency spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przejmie również zobowiązania

związane dotychczas z prowadzeniem działalności operacyjnej przez ASM GROUP, które będą częścią składową zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w tym obowiązki wynikające z powołanych wyżej kategorii umów.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ASM Sales Force Agency sp. z o.o. które podejmie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego oraz zawarcie umowy między ASM GROUP S.A. a spółką zależną, której przedmiotem będzie wniesienie przez ASM GROUP S.A. aportu do tego podmiotu tytułem opłacenia podwyższonego kapitału zakładowego i objęcia przez ASM GROUP S.A. wszystkich udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, zostanie dokonane w dniu 1 kwietnia 2016 roku.

➤ **Wykonanie Warunkowej Umowy Sprzedaży**

Obniżenie kapitału zakładowego

Do dnia 31 marca 2016 roku wierzyciele ASM GROUP S.A. mają prawo żądać zaspokojenia lub zabezpieczenia ich roszczeń w związku z planowanym obniżeniem kapitału zakładowego Spółki w art. 456 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Z uwag na powyższe, Zarząd po dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania podejmie dalsze działania faktyczne i prawne prowadzące do zakończenia procedury obniżenia kapitału zakładowego Spółki i wykonania Umowy Nabycia.

➤ **Zakończenie współpracy z Autoryzowanym Doradcą**

Umowa z podmiotem pełniącym dla ASM GROUP S.A. funkcję Autoryzowanego Doradcy wygasła dnia 18 marca 2016 roku. Spółka podjęła decyzję o nie przedłużaniu umowy łączącej ją z Autoryzowanym Doradcą, bowiem w marcu 2016 roku minęły 3 lata od dnia pierwszego notowania akcji spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu i Spółka nie ma obowiązku kontynuowania współpracy z Autoryzowanym Doradcą. Poza tym, ASM posiada należytą wiedzę dotyczącą funkcjonowania jego akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu, współpracuje z kancelarią prawną oraz posiada własne zasoby umożliwiające mu samodzielnie wypełnianie obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect. Oznacza to, że Spółka posiada wystarczające kompetencje umożliwiające jej autonomiczne wypełnienia obowiązków informacyjnych emitentów na rynku NewConnect, które dotychczas podejmował we współpracy z Autoryzowanym Doradcą.

3.3 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej w roku obrotowym 2015

Spółka prowadząc działalność gospodarczą w 2015 roku, podejmowała wszelkie niezbędne działania mające na celu zapewnienie najwyższego poziomu świadczonych usług zgodnego z oczekiwaniami klientów. Wśród klientów, którzy wyrazili zainteresowanie współpracą ze Spółką byli m.in. Canon, Electrolux. Zarząd rozwijał także założenia, wprowadzonego w 2011 roku, systemu motywacyjnego dla pracowników działu sprzedaży.

Działalność operacyjna Spółki w 2015 roku spowodowała:

- rozwój struktur terenowych, a tym samym podwyższenie jakości świadczonych usług przez Spółkę,
 - rozwój instrumentów dotyczących zarządzania personelem,
 - przeprowadzenie szkoleń dla przedstawicieli mających na celu podniesienie ich wiedzy w zakresie produktów i mechanizmów realizacji usług wsparcia sprzedaży.
- **Podpisanie umów z siecią Tesco Polska**

W 2015 roku ASM podpisała umowę regulującą zasady świadczenia usług merchandisingowych oraz umowę o świadczenie usług merchandisingowych we wszystkich obiektach należących do jednej z wiodących sieci handlowych w Polsce. Centralny Projekt Merchandisingu wprowadzony w sieci Tesco ujednolica i standaryzuje warunki realizacji usług merchandisingowych w obiektach należących do sieci Tesco.

Spółka jest jednym z dwóch podmiotów, które po wygraniu przetargu ofert ogłoszonego przez kierownictwo Tesco uzyskała prawo świadczenia usług merchandisingowych w obiektach należących do tej sieci handlowej w Polsce.

Rozpoczęcie realizacji Centralnego Projektu Merchandisingowego w obiektach należących do sieci Tesco pierwotnie zaplanowano na 1 lutego 2016 roku. Z powodów niezależnych do ASM GROUP termin rozpoczęcia tego projektu został przesunięty przez Tesco na dzień 1 kwietnia 2016 roku.

Spółka przygotowując się do realizacji usług dokonała gruntownej reorganizacji własnych struktur terenowych zapewniając tym samym możliwość wykonania przyjętych na siebie zobowiązań we wszystkich obiektach tej sieci handlowej, rozpoczęła negocjacje z dostawcami produktów do sieci w celu, które mają na celu skłonienie tych firm do wyboru oferty ASM GROUP oraz skłonienie podmiotów do udziału w Centralnym Projekcie Merchandisingowym. Działania i negocjacje doprowadziły już do podpisania umów z wieloma producentami towarów, którzy swoje produkty dostarczają m.in. do sieci Tesco.

3.4 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2015

Spółka kontynuuje prowadzenie negocjacji w sprawie wytypowania ewentualnych podmiotów-celów transakcji inwestycyjnych. Zarząd podejmuje szereg rozmów i negocjacji z wytypowanymi podmiotami. Zarząd systematycznie kontynuuje swoją strategię inwestycyjną mającą na celu poszerzenie Grupy Kapitałowej o kolejne podmioty.

4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Spółka w przyjętej strategii określiła podstawowe kierunki rozwoju długoterminowego obejmujące:

- rozwój poprzez akwizycję podmiotów prowadzących działalność 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.

Zarząd realizuje działania mające na celu wdrożenie przyjętych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej, jednocześnie na bieżąco monitorując potencjalne ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę i podejmując działania, które prowadzą do ich ograniczenia.

Przedstawione kierunki rozwoju wdrażane są przy zaangażowaniu ze strony kierownictwa, jak również szeregowych pracowników Spółki. ASM GROUP współpracuje również z profesjonalnymi podmiotami doradczymi, które wspierają Spółkę w tym procesie swoim doświadczeniem oraz *know-how*.

Zdaniem Zarządu realizacja przyjętej strategii rozwoju pozwoli na wzrost skali działalności prowadzonej przez Spółkę w kolejnych latach obrotowych.

5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku, sytuacja majątkowa Spółki prezentowała się następująco:

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa	31.12.2015	% aktywów	31.12.2014	% aktywów
Aktywa trwałe	72 406 902,80	88,83%	72 039 321,18	88,19%
Wartość firmy	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Pozostałe wartości niematerialne	3 520,87	0,00%	0,00	0,00%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 691 509,52	2,08%	1 345 678,28	1,65%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	131 299,00	0,16%	113 069,00	0,14%
Pozostałe aktywa długoterminowe	70 580 573,90	86,59%	70 580 573,90	86,41%
Aktywa obrotowe	9 106 448,74	11,17%	9 644 290,83	11,81%
Należności z tytułu dostaw i usług	5 257 127,91	6,45%	6 753 086,59	8,27%
Należności pozostałe	175 531,46	0,22%	1 640 801,02	2,01%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 487 641,58	4,28%	846 912,98	1,04%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	186 155,79	0,23%	403 490,24	0,49%
AKTYWA OGÓŁEM	81 513 351,54	100,00%	81 683 612,01	100,00%

Wśród aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2015 dominującą pozycją były pozostałe aktywa długoterminowe. Są to udziały i akcje, jakie Spółka posiada w 5 podmiotach zależnych. W porównaniu z rokiem 2014 wzrósł udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sumie aktywów ogółem o 3,24 p.p. Wysoki poziom gotówki w Spółce potwierdza jej stabilną sytuację finansową.

Największy udział w aktywach obrotowych Spółki stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (6% sumy sprawozdania z sytuacji finansowej).

Najważniejsze pozycje pasywów zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - pasywa	31.12.2015	% pasywów	31.12.2014	% pasywów
Kapitał własny	62 651 788,72	76,86%	63 164 905,32	77,33%
Kapitał podstawowy	59 053 455,00	72,45%	59 053 455,00	72,30%
Kapitał zapasowy	4 092 820,32	5,02%	144 483,54	0,18%
Zyski zatrzymane	3 657 908,18	4,49%	3 966 966,78	4,86%
- w tym zysk (strata) netto	3 676 538,18	4,51%	3 948 336,78	4,83%
Zobowiązania długoterminowe	9 699 055,70	11,90%	9 502 002,92	11,63%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	8 535 387,98	10,47%	8 535 387,98	10,45%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 162 507,12	11,24%	9 016 703,77	11,04%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 053 839,08	1,29%	5 292 005,91	6,48%
PASYWA OGÓŁEM	81 513 351,54	100,00%	81 683 612,01	100%

Na koniec 2014 roku kapitał własny Spółki pokrywał 77% całkowitych aktywów i wynosił ponad 62 mln zł co potwierdza, że struktura finansowania jest w opinii Zarządu w pełni bezpieczna. Udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej na koniec badanego okresu wynosił 12% i jest on taki sam jak w roku poprzednim.

Również udział zobowiązań krótkoterminowych nie uległ znaczącej zmianie (0,2 p.p.) w stosunku do roku porównawczego i wynosi 11% sumy bilansowej.

Poniżej przedstawiono wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki.

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	20 871 951,14	24 630 461,21
Przychody netto ze sprzedaży produktów	20 871 951,14	24 630 461,21
Koszty działalności operacyjnej	18 439 123,18	21 685 542,92
Amortyzacja	710 207,40	455 644,30
Zużycie materiałów i energii	1 267 172,37	877 598,02
Usługi obce	13 392 860,62	16 862 604,73
Świadczenia pracownicze	2 699 524,62	2 576 462,74
Pozostałe koszty operacyjne	369 358,17	913 233,13
Zysk (strata) na sprzedaży	2 432 827,96	2 944 918,29
Pozostałe koszty operacyjne	94 121,25	362 622,86
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 443 411,43	2 617 806,47
Przychody finansowe	1 963 345,18	2 027 764,46
Koszty finansowe	188 766,94	225 690,15
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 217 989,67	4 419 880,78
Podatek dochodowy	541 451,49	471 544,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 676 538,18	3 948 336,78

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 3 676 538,18 zł. Przychody ze sprzedaży spadły w stosunku do roku 2014 o 18%, jednak całkowite dochody ogółem na koniec 2015 spadły jedynie o 7%,co świadczy o efektywnym zarządzaniu przedsiębiorstwem.

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

➤ Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Poniżej zostały przedstawione wybrane wskaźniki zadłużenia Spółki.

Wskaźniki zadłużenia	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/ pasywa)	23,14%	22,50%
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego (zobowiązania finansowe generujące koszty odsetkowe/ pasywa)	1,43%	1,10%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (zobowiązania długoterminowe/ pasywa)	1,43%	1,10%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (zobowiązania krótkoterminowe/ pasywa)	11,04%	10,30%

Spółka odnotowała wzrost wskaźnika zadłużenia ogólnego o 0,63 p.p. oraz wzrost wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego o 0,74 p.p. Wzrosty te są jednak nieznaczne, natomiast procentowy udział zobowiązań w pasywach Spółki utrzymuje się na identycznym poziomie co w roku poprzednim.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki rentowności Spółki.

Wskaźniki rentowności	2015 r.	2014 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ przychody netto ze sprzedaży)	15,11%	12,50%
Ogólna stopa zwrotu z aktywów (EBIT/ aktywa)	3,00%	3,10%
Rentowność netto (zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży)	17,61%	16,00%

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki przedstawiające płynność finansową Spółki.

Płynność finansowa	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1	1
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1	1
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	>1	5,0	1,3
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	104	813
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	0,13%	1,00%

Analizując płynność Spółki należy zauważyć, że wskaźnik płynności szybkiej oraz wskaźnik płynności bieżącej prezentują się na tym samym poziomie co w roku 2014. Spowodowane jest to utrzymującą się na podobnym poziomie wartością zobowiązań krótkoterminowych.

➤ Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności 2007 działalność Spółki obejmuje działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych. Działalność Spółki jest zgodna z zasadą zrównoważonego rozwoju – sprzyja osiągnięciu efektów gospodarczych z poszanowaniem zasad ochrony środowiska. Działania podejmowane przez Spółkę w żadnym stopniu nie oddziałują negatywnie środowisko. Wpływ usług świadczonych przez Spółkę na stan środowiska naturalnego należy określić jako neutralny.

➤ Informacje dotyczące zatrudnienia

Począwszy od 2010 roku, celem zoptymalizowania kosztów, Spółka stopniowo zmniejszała 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 liczbę pracowników zatrudnionych w Spółce na podstawie umowy o pracę na koniec roku obrotowego w podziale na pracowników umysłowych oraz fizycznych.

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Pracownicy, w tym:	10	17
Umysłowi	10	17
Fizyczni	0	0

Spółka w prezentowanych okresach zatrudniała również osoby na podstawie umów zlecenie. Średnie zatrudnienie osób na tej podstawie wynosiło w 2015 roku 101 osób, w 2014 roku 81 osób.

➤ Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w Sprawozdaniu Finansowym Spółki

Zarząd informuje, iż dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym Spółki zawarte zostały w notach sporządzonych do sprawozdania finansowego Spółki.

8. CZYNNIKI RYZYKA

Działalność prowadzona przez Spółkę wiąże się z szeregiem ryzyk. Zarząd na bieżąco analizuje sytuację na rynku wsparcia sprzedaży oraz na rynkach finansowych, dokonując jednocześnie stałej oceny ryzyka związanego z prowadzoną przez Spółkę działalnością

gospodarczą. Proces zarządzania ryzykiem obejmuje identyfikację ryzyk, ich ocenę, monitorowanie oraz niezbędne działania zabezpieczające.

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

8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

➤ Ryzyko związane z niezrealizowaniem zakładanej strategii rozwoju

Spółka 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 ASM GROUP prawdopodobieństwo zrealizowania ww. ryzyka można uznać za ograniczone.

➤ Ryzyko związane ze skalą prowadzonej działalności

Spółka prowadzi działalność zarówno na rynku krajowym, jak również zagranicznym poprzez podmioty prawa włoskiego. Ponadto Spółka 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 Spółki 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 narzędzi umożliwiających rozpoznanie ewentualnych

nieśpójności i rozbieżności w działalności przejmowanych podmiotów np. w postaci szczegółowych badań due dilligence wykonywanych przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

➤ **Ryzyko związane z wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki do podmiotu zależnego**

Spółka podejmując decyzję o wydzieleniu i wniesieniu zorganizowanej części swojego przedsiębiorstwa do swojej spółki zależnej, ma świadomość utraty znacznej części swoich przychodów a także zwolnienia jej w znacznej części ze stałych zobowiązań. Tym niemniej o ile przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej nie powinno mieć w ocenie Zarządu wpływu na kształt wyników finansowych Grupy Kapitałowej, z całą pewnością będzie miało wpływ na wyniki finansowe samej Spółki będącej podmiotem publicznym. Taki spadek przychodów jednostkowych może mieć wpływ na ocenę Spółki przez akcjonariuszy i innych uczestników rynku finansowego oraz może mieć wpływ na wiarygodność ASM GROUP. Zarząd przygotowuje stosowne informacje i komunikaty mające na celu poinformowanie rynku o dokonanych czynnościach.

Kolejnym ryzykiem związanym z wniesieniem aportu do Spółki zależnej jest sposób zarządzania przez tą spółkę aktywami stanowiącymi zorganizowaną część przedsiębiorstwa, kontynuowanie przez zarząd spółki zależnej strategii i koncepcji rozwoju działalności operacyjnej, a więc utrzymania wyników finansowych związanych z otrzymaną zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa na dotychczasowym poziomie. Spółka po dokonaniu czynności rozporządzającej w zakresie zorganizowanej części swojego przedsiębiorstwa znacznie większy nacisk położy na kontrole i nadzór nad działalnością tej spółki zależnej.

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

Dla działalności Spółki 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 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 Spółki nie toczy się żadne postępowanie sądowe ani administracyjne, mające istotny wpływ na działalność Spółki. Jednak działalność Spółki

w branży wsparcia sprzedaży rodzi potencjalne ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami klientów w odniesieniu do świadczonych usług. Powstałe roszczenia mogą w negatywny sposób wpłynąć na renomę ASM GROUP, a w konsekwencji na wyniki finansowe.

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

Rozliczenia transakcji wewnątrz Grupy Kapitałowej powinny być zawierane na zasadach rynkowych. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki stosowane w rozliczeniach wewnątrzgrupowych ceny odpowiadają ich poziomom rynkowym. Jednak nie można w sposób jednoznaczny wykluczyć, że analiza przeprowadzona przez organy podatkowe nie będzie skutkować odmienną od stanowiska Spółki 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 osiąganе wyniki.

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

Paragraf 9 ust. 2 Statutu Spółki przyznaje specjalne uprawnienia akcjonariuszom będącym jednocześnie założycielami Spółki, 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 to:

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

Uprawnienia osobiste wynikające z treści § 9 ust. 2 Statutu Spółki przysługują panu Adamowi Stańczakowi oraz panu Marcinowi Skrzypcowi. Pan Szymon Karol 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. Spółka na bieżąco rozpoznaje możliwości dokonania potencjalnych transakcji, które

przyczyniłyby się do wzmocnienia pozycji rynkowej oraz pozwoliły na wykorzystanie efektów synergii. Planowane włączenia kolejnych spółek w skład Grupy Kapitałowej rodzi ryzyko zarówno na etapie przed transakcyjnym, jak również potransakcyjnym.

Możliwości przeprowadzenia kolejnych przejęć uzależniona jest od zaistnienia sprzyjających przesłanek rynkowych, ekonomicznych oraz finansowych. Ponadto po przeprowadzeniu transakcji Spółka 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 Spółka 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 osiągniętych 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 Spółki skoncentrowana jest na świadczeniu usług związanych z zapewnieniem zasobów ludzkich. W celu realizacji usług Spółka współpracuje z podmiotami wyspecjalizowanymi w rekrutacji i leasingu pracowników tymczasowych. W celu dywersyfikacji ryzyka Spółka korzysta z usług kilku agencji zatrudnienia. Relacje biznesowe Spółki 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 działa 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 Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki ma świadomość, że przedsiębiorstwa rywalizujące z Spółką oraz spółkami z Grupy Kapitałowej na rynku mogą zacząć stosować wzmożoną konkurencję cenową i nie wyklucza również działań nieuczciwej konkurencji ze strony tych podmiotów. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu pozycja konkurencyjna Spółki i jej Grupy Kapitałowej na rynku krajowym, a także pozycja przejętych podmiotów na rynku włoskim wydaje się być niezagrażona, 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 marże zysku uzyskiwane przez spółki Grupy Kapitałowej.

➤ **Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych**

Spółka posiada 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 Spółka nie byłaby w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Jednak Zarząd Spółki na bieżąco analizuje strukturę płynności aktywów Spółki 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 2015 r. wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych wyniósł 0,3 natomiast wskaźnik płynności bieżącej na dzień 31 grudnia 2015 r. osiągnął poziom 1 co oznacza, że Spółka posiada zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

➤ **Ryzyko związane z nieściągalnością wierzytelności**

Dotyczy sytuacji, w której Spółka nie byłaby 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 ogółouropejskie tendencje zwiększonego współczynnika upadłości wśród małych i średnich przedsiębiorców, Zarząd Spółki na bieżąco analizuje strukturę płynności aktywów Spółki i ściągalność wierzytelności wobec kontrahentów. Zarząd Spółki kładzie szczególny nacisk na zapewnienie terminowego regulowania zobowiązań klientów wobec Spółki oraz na współpracę służb księgowych wszystkich podmiotów zależnych i współdziałanie w zapewnieniu terminowej realizacji przez poszczególnych kontrahentów płatności na rzecz Spółki.

➤ **Ryzyko związane z interpretacją zapisów Warunkowej Umowy Sprzedaży**

Warunkowa Umowa Sprzedaży 100% akcji Trade oraz jedynego udziału w Promotion stanowiącego 100% kapitału zakładowego Promotion została sporządzona w dwóch wersjach językowych: w języku włoskim i w języku polskim. Ponadto, w razie wątpliwości lub jakichkolwiek sprzeczności pomiędzy tymi wersjami językowymi rozstrzygająca i przesądzająca będzie wersja Warunkowej Umowy Sprzedaży sporządzona w języku włoskim. W rezultacie występuje ryzyko związane z możliwością odmiennej interpretacji zapisów tej umowy przez jej strony.

➤ **Ryzyko związane z wykonaniem Umowy Nabycia**

Umowa Nabycia zobowiązuje Spółkę do zapłaty wynagrodzenia na rzecz akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji po dokonanych obniżeniu kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z uchwałami podjętymi przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ASM GROUP S.A. w dniu 28 grudnia 2015 roku. Działanie Spółki w zakresie wypłaty wynagrodzenia na rzecz akcjonariusza za nabyte akcje w celu ich umorzenia uwarunkowane jest szeregiem czynności, na które Spółka nie ma bezpośredniego wpływu jak np. przeniesienie przez akcjonariusza akcji na rachunek papierów wartościowych prowadzony dla ASM GROUP S.A., dokonanie w odpowiednim terminie rejestracji obniżenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd rejestrowy, zwrotne przeniesienie przez Green S.r.l. w likwidacji akcji przewłaszczonych na zabezpieczenie przez akcjonariuszy Pana Adama Stańczaka i Marcina Skrzypca, na rachunki papierów wartościowych tych akcjonariuszy po przelaniu wynagrodzenia przez Spółkę na rachunek powierniczy. Wszystkie te zdarzenia są poza kontrolą Spółki i w sytuacji ich wystąpienia w okolicznościach niezgodnych z treścią Umowy Nabycia mogą mieć wpływ na możliwość realizacji Umowy Nabycia.

8.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki

➤ Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Działalność gospodarcza Spółki skoncentrowana jest na rynku polskim, natomiast Grupa Kapitałowa prowadzi działalność 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 poziom 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 Spółkę stanowią zmieniające się przepisy prawa, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, 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 Spółki 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 Spółkę. Poza zmianami w przepisach prawa pracy oraz przepisach prawa cywilnego związanych ze świadczeniem pracy na podstawie umów cywilnoprawnych istotne znaczenie dla Spółki 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 od Spółki 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 Spółka 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 Spółki

oraz organów administracyjnych, zarówno w Polsce, jak i we Włoszech. Każda rozbieżność stanowisk może skutkować powstaniem zobowiązań finansowych Spółki, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe.

➤ **Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Spółka**

Koniunktura w branży wsparcia sprzedaży, w której Spółka 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**

Spółka prowadząc działalność korzysta 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 Spółki mają decyzje zarówno polskich, jak i europejskich władz monetarnych. Wzrost kosztów pozyskania finansowania obcego może spowodować trudności z terminową obsługą zadłużenia, wpłynąć negatywnie na płynność Spółki, a w konsekwencji przełożyć się na zmniejszenie wyników finansowych.

➤ **Ryzyko kursowe**

Realizowana przez Spółkę strategia rozwoju poprzez akwizycję podmiotów zagranicznych, rozpoczęta przejęciem w 2012 r. dwóch spółek włoskich sprawia, że kolejnym czynnikiem ryzyka z jakim Spółka 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 Spółki. 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 ze wzrostem wynagrodzeń**

W przypadku wystąpienia zwiększonej presji płacowej podmioty specjalizujące się w pozyskiwaniu zasobów ludzkich mogą dążyć do obciążenia Spółki wzrostem kosztów

wynagrodzeń. Powyższe działania zwiększyłyby koszty działalności operacyjnej Spółki i w negatywny sposób wpłynęły na rentowność prowadzonej działalności.

Mając na uwadze aktualną na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu sytuację na rynku pracy, zarówno w Polsce jak i we Włoszech należy uznać, iż opisane ryzyko ma obecnie ograniczony wpływ na działalność Spółki. Nie można jednak wykluczyć, iż w przypadku stopniowej poprawy sytuacji na rynku pracy oczekiwania dotyczące wysokości wynagrodzeń zaczną wzrastać.

➤ **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 Spółka 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 Spółki.

Jednak z uwagi na niski poziom kwalifikacji wymagany na poziomie wykonawczym w działalności operacyjnej Spółki (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 podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zebranemu w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” stanowiącego Załącznik 1 do Uchwały nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 r., zmienionego Uchwałą nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. 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 pod adresem http://corp-gov.gpw.pl/NC_default.asp.

Spółka przyjęła i wprowadziła do stosowania dokument pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” Uchwałą Zarządu nr 4/2013 z dnia 25 lutego 2013 roku. Spółka dokłada wszelkich starań by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w wyżej wymienionym dokumencie, starając się na każdym etapie swojego funkcjonowania realizować rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek z rynku NewConnect.

Poniższa tabela prezentuje zakres dobrych praktyk stosowanych przez Spółkę do momentu sporządzenia niniejszego Sprawozdania. W niektórych przypadkach Spółka nie stosowała się do zalecanych praktyk, ponieważ nie wystąpiły odpowiednie zdarzenia w sferze ekonomiczno-finansowej lub korporacyjnej Spółki. W takim przypadku brak zastosowania danej dobrej praktyki w dotychczasowej działalności Spółki nie oznacza, że Spółka nie zamierza jej stosować w przyszłości.

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK, z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej Spółki	Spółka nie przewiduje możliwości transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad ani ich transmisji na swojej stronie internetowej. W ocenie Zarządu Spółki nowoczesne metody komunikacji powinny być wykorzystywane adekwatnie do zapotrzebowania i oczekiwań inwestorów oraz istniejącej struktury akcjonariatu, przy jednoczesnym uwzględnieniu kosztów związanych z przygotowaniem i utrzymaniem odpowiedniej infrastruktury technicznej. Zarząd uważa, iż istniejące obecnie zapisy w zakresie uczestnictwa i dokumentowania obrad Walnego Zgromadzenia w żaden sposób nie ograniczają praw akcjonariuszy, a jednocześnie zapewniają bezpieczeństwo informacji.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną		

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	stronę internetową i zamieszcza na niej:		
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najczęściej przychodów,	TAK	
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK, z wyłączeniem określenia pozycji Spółki na rynku	Ze względu na występowanie znacznej liczby niewielkich podmiotów prowadzących działalność zbliżoną do działalności Spółki oraz z uwagi na brak wiarygodnych danych o wielkości rynku wsparcia sprzedaży, Spółka nie posiada danych ilościowych na temat pozycji rynkowej.
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8. opublikowane prognozy	TAK	Spółka nie publikowała

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	jeżeli wystąpi	prognoz
	3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie	TAK	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
	3.11. (skreślony)	-	
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,		
	3.15. (skreślony)	-	
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany	TAK	

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	w ciągu ostatnich 12 miesięcy,		
	3.22. (skreślony)	-	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	TAK	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.		Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni	TAK	

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.		
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Emitent prowadzi przejrzystą politykę informacyjną udostępniając inwestorom, potencjalnym inwestorom oraz mediom niezbędne i aktualne informacje dla potrzeb oceny sytuacji Emitenta. Z tego powodu Zarząd nie znajduje uzasadnienia dla organizowania cyklicznych spotkań z interesariuszami. W przypadku wystąpienia zdarzeń istotnych dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, jak np. planowana oferta publiczna oraz debiut na rynku regulowanym, Emitent będzie organizował spotkania z inwestorami, mediami i analitykami, o czym będzie informować ze stosownym wyprzedzeniem.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu	TAK	

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.		
13.a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: · informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, · zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, · informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, · kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych	NIE	W opinii Zarządu publikowane przez Spółkę raporty okresowe oraz informacje prezentowane przez Spółkę na jej korporacyjnej stronie internetowej zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do kompletnych i wystarczających informacji dających pełen obraz sytuacji spółki.

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
16.a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
17.	(skreślony)	-	

Spółka po dopuszczenie akcji serii A, serii B oraz serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będzie stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, przyjętych uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku, z wyjątkiem następujących rekomendacji i zasad:

Rekomendacji IV.R.2.

Wdrożenie tej rekomendacji nie nastąpi, ze względu na strukturę akcjonariatu i istniejący stan infrastruktury technicznej (informatycznej). Spółka nie wyklucza stosowania tej rekomendacji w dalszej przyszłości, wraz z uzyskaniem odpowiednich możliwości technicznych w tym zakresie.

Rekomendacji VI.R.1.

Emitent nie ustalił polityki wynagrodzeń. Wdrożenie tej rekomendacji nie nastąpi ze względu na fakt, że wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest ustalane przez Walne Zgromadzenie, a wynagrodzenie członków Zarządu jest ustalane przez Radę Nadzorczą.

Zasady I.Z.1.3.

Wdrożenie tej zasady nie nastąpi ze względu na fakt, że zdaniem Emitenta nie istnieje potrzeba stworzenia formalnego, pisemnego schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członkami Zarządu i umieszczanie jej na stronie internetowej Emitenta.

Zasady II.Z.7.

Zasada nie jest stosowana, ponieważ w ramach Rady Nadzorczej Emitenta nie funkcjonuje Komisja Rady Nadzorczej, Komisja ds. Nominacji, Komisja ds. Wynagrodzeń, Komisja Rewizyjna.

Zasady II.Z.10.1.

Ze względu na brak wyodrębnionej jednostki organizacyjnej w strukturze organizacji zajmującej się kontrolą wewnętrzną oraz oceną ryzyka, kontrola wewnętrzna sprawowana jest przez kluczowych pracowników, w ramach posiadanych kompetencji, bez sformalizowania i dokumentowania tych czynności.

Zasady IV.Z.2.

Wdrożenie tej zasady nie nastąpi, gdyż nie jest to uzasadnione strukturą akcjonariatu Emitenta.

Zasady IV.Z.3.

Zasada nie jest i nie będzie stosowana, ponieważ w Walnych Zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenia. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy, dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów.

Zasady IV.Z.5.

Spółka nie posiada regulaminu Walnego Zgromadzenia.

10. PODSUMOWANIE

Zarząd konsekwentnie realizuje założenia przyjęte w długookresowej strategii rozwoju kapitałowego Spółki. 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 Spółki rozumianym, 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.

Zdaniem Zarządu realizacja przyjętej strategii rozwoju pozwoli na wzrost skali działalności prowadzonej przez Spółkę w kolejnych latach obrotowych.

Warszawa, dnia 19 maja 2016 roku

Marcin Skrzypiec – Prezes Zarządu

Jacek Pawlak – Członek Zarządu