



Integrated
Sales
Processing

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP

W ROKU OBROTOWYM
KOŃCZĄCYM SIĘ
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	4
1.2 Historia Grupy Kapitałowej	8
1.3 Struktura akcjonariatu/ udziałów i kapitał zakładowy	12
1.4 Zarząd i Rada Nadzorcza	15
2. PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2015 ROKU	20
2.1 Merchandising	21
2.2 Outsourcing sił sprzedaży	21
2.3 Field Marketing	22
2.4 Badania marketingowe	22
2.5 Pozostałe usługi	22
3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2015, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	23
3.1 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej w roku obrotowym 2015	23
3.2 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2015	26
3.3 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej w roku obrotowym 2015	29
3.4 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2015	30
4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	32
6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	32
6.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	33
6.2 Charakterystyka rachunku zysków i strat	35
6.3 Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	35
7. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIEN ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWOT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	36
8. CZYNNIKI RYZYKA	38
8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej	38
8.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej	45
9. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	47

10. PODSUMOWANIE

59

1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

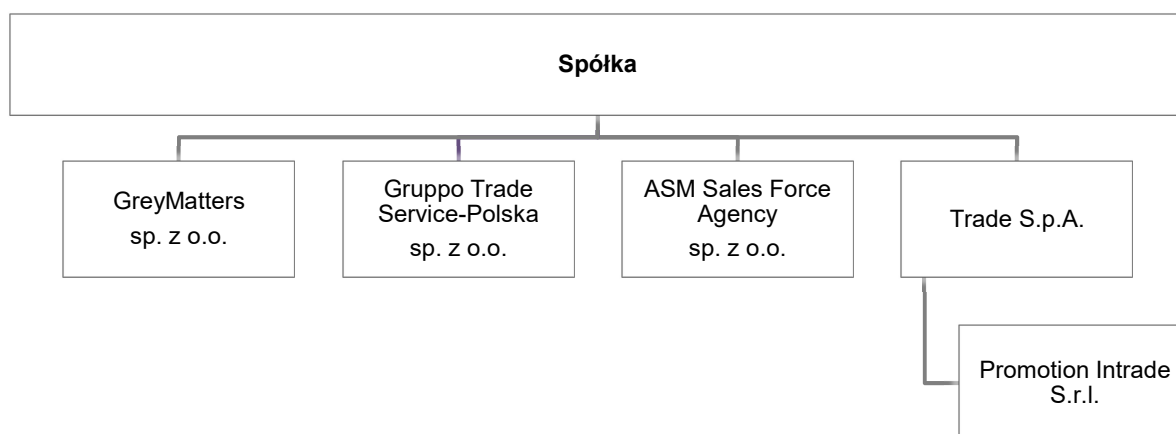
Prezentowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ASM GROUP z siedzibą w Warszawie [dalej: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ASM”] i czynności podjętych przez Zarząd ASM GROUP S.A. w ramach rozwoju Grupy Kapitałowej i nadzoru właścicielskiego nad podmiotami zależnymi, obejmuje okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Spółka ASM GROUP S.A. [dalej: „Spółka”, „ASM”, „ASM GROUP”, „Emitent”] wraz z pięcioma podmiotami zależnymi tworzy Grupą Kapitałową świadczącą usługi w zakresie usług 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 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie [dalej: „GTS” lub „Gruppo”];
- GreyMatters spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie [dalej: „GM” lub „GreyMatters”];
- ASM Sales Force Agency spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie [dalej: „ASM SFA” lub „ASM Sales Force Agency”] (dawniej działająca pod firmą New Line Media sp. z o.o.);
- Trade Società per Azioni (spółka akcyjna) z siedzibą w Turynie [dalej: „Trade”].

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 jedynym udziałowcem, do którego należy 100% kapitału zakładowego tej spółki, jest Trade.

Strukturę Grupy Kapitałowej przedstawia poniższy schemat:



➤ Jednostka dominująca**ASM GROUP S.A. - PODSTAWOWE DANE**

Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Adres:	ul. Świętokrzyska 18, 00 – 052 Warszawa
KRS:	0000363620
NIP:	5252488185
REGON:	142578275

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

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

➤ Podmioty zależne**GRUPPO TRADE SERVICE – POLSKA SP. Z O.O. - PODSTAWOWE DANE**

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

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

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

GREYMATTERS SP. Z O.O. - PODSTAWOWE DANE

Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres:	ul. Świętokrzyska 18, 00 – 052 Warszawa
KRS:	0000305201
NIP:	5252427634
REGON:	141381085

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

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

ASM SALES FORCE AGENCY SP. Z O.O. - PODSTAWOWE DANE

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

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

W dniu 30 listopada 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki, na którym została podjęta uchwała w sprawie zmian w Umowie spółki. Podejmując uchwałę o zmianie Umowy Spółki, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło m.in. dokonać zmiany brzmienia firmy spółki. Firma tej spółki została zmieniona z dotychczasowej w brzmieniu New Line Media sp. z o.o. na nową firmę w brzmieniu ASM Sales Force Agency sp. z o.o.

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

TRADE S.P.A. - PODSTAWOWE DANE

Kraj:	Włochy
Siedziba:	Turyn (Włochy)
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Adres:	Corso Ferrucci 77/ 9, 10138 Turyn (Włochy)
Numer identyfikacji podatkowej (codice fiscale):	10717010010
Numer w Rejestrze Przedsiębiorstw:	TO 1156062

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

Trade jest kontynuatorem wieloletniej działalności spółki Gruppo Trade Service S.r.l., która osiągnęła pozycję wiodącego podmiotu dostarczającego kompleksowe usługi wsparcia sprzedaży na rynku włoskim realizując głównie usługi z zakresu merchandisingu oraz field marketingu. Głównym obszarem działań, na którym koncentruje się spółka to branża FMCG zarówno w kanale nowoczesnym jak i tradycyjnym.

PROMOTION INTRADE S.R.L. - PODSTAWOWE DANE

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

Promotion Intrade została utworzona na podstawie aktu założycielskiego w dniu 19 marca 2009 roku. Zgodnie z aktem założycielskim, działalność Promotion została ograniczona czasowo do dnia 31 grudnia 2050 roku. Jedyne udziały w Promotion, stanowiące 100% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniające do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników posiada Trade, będąca spółką zależną od ASM.

Promotion Intrade specjalizuje się w działaniach field marketingowych. Spółka realizuje projekty z udziałem hostess, promotorów, doradców ds. sprzedaży oraz doradców technicznych. Spółka świadczy również usługi merchandisingu.

1.2 Historia Grupy Kapitałowej

Historia działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową 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 różnych kategoriach obiektów 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 i jej Grupy Kapitałowej. 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 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 założenia strategii rozwoju Grupy Kapitałowej 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 w trakcie roku obrotowego rozpoczęła wstępne rozmowy z kilkoma podmiotami będącymi

potencjalnymi celami akwizycyjnymi ASM GROUP S.A. mającymi siedziby zarówno w Polsce, jak i za granicą.

Po dniu bilansowym Zarząd Spółki rozpoczął prace nad przygotowaniem procesu polegającego na stworzeniu nowej formuły działalności Grupy Kapitałowej ASM GROUP. Zdaniem Zarządu ASM GROUP, jako spółka publiczna powinna wyłącznie funkcjonować jako spółka holdingowa, natomiast działalność gospodarcza realizowana także przez ASM GROUP powinna być przeniesiona do spółek zależnych. Ma to na celu wyraźne rozdzielenie funkcji zarządczych i nadzoru korporacyjnego realizowanych przez ASM GROUP od pozostałych funkcji, które mają być realizowane wyłącznie przez spółki zależne, tj. całej aktywności operacyjnej w podstawowych liniach biznesowych.

W celu realizacji powyższych założeń Spółka dokonała przeglądu i uporządkowania struktur kompetencyjnych na każdym poziomie zarządzania. Zarząd ASM GROUP S.A. zdecydował o wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP S.A. i wniesieniu tak wydzielonej części przedsiębiorstwa Spółki, do jednego z podmiotów zależnych. Zorganizowana część przedsiębiorstwa Spółki została wydzielona w księgach handlowych Spółki, jako grupa składników majątkowych i niematerialnych, które jako całość służyła prowadzeniu 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 została w dniu 1 kwietnia 2016 roku wniesiona, w formie wkładu niepieniężnego, do spółki zależnej od ASM GROUP tj. do spółki ASM Sales Force Agency sp. z o.o. W zamian za wniesioną zorganizowaną część przedsiębiorstwa, ASM GROUP S.A. w dniu 1 kwietnia 2016 roku objęła nowe udziały, które zostały utworzone w ASM Sales Force Agency sp. z o.o. pozostając nadal jedynym wspólnikiem tej spółki zależnej. Po dokonaniu tej czynności Spółka stała się *stricte* podmiotem holdingowym, świadczącym usługi zarządzania podmiotami zależnymi i wykonywać będzie czynności nadzorcze wobec podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Spółka koncentruje obecnie swoją działalność gospodarczą wyłącznie na aktywności holdingowej działając, jako spółka dominująca.

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 wyróżnienie 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 Pikula 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 sp. j. 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 New Line Media sp. z o.o. (obecnie działającej pod firmą ASM Sales Force Agency sp. z o.o.)
 - 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 New Line Media sp. z o.o. (obecnie działająca pod firmą ASM Sales Force Agency sp. z o.o.)
- 2012 – nabycie przez ASM GROUP 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
- 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
- Podpisanie z jednym z akcjonariuszy umowy na podstawie, której ASM nabyła własne akcje w celu ich umorzenia
- Podpisanie umowy z Tesco Polska sp. z o.o. w zakresie realizacji projektu centralnego w sieci TESCO
- 2016 – Wydzielenie z ASM GROUP S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wniesienie tej zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej

1.3 Struktura akcjonariatu/ udziałów i kapitał zakładowy

➤ Jednostka dominująca

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, których własność została przeniesiona na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wynosi 2.033.814. Powyższe spowodowało, iż Green S.r.l. stał się akcjonariuszem, który przekroczył 5% próg udziału w kapitale zakładowym Spółki i 5 % próg udziału 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 trzysta) 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 trzysta 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 trzysta 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.

W dniu 31 grudnia 2015 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 254/2015 zostało opublikowane ogłoszenie o obniżeniu kapitału zakładowego Emitenta. W ogłoszeniu ASM wezwała wszystkich wierzycieli do zgłaszania swoich wierzytelności w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia.

W dniu 7 kwietnia 2016 roku Emitent złożył w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wnioski o obniżenie kapitału zakładowego ASM GROUP S.A. z kwoty 59.053.455 złotych o kwotę 2.033.813 złotych tj. do kwoty 57.019.642 złotych zgodnie z treścią podjętych w dniu 28 grudnia 2015 roku uchwał. Wniosek został rozpoznany przez sąd i w dniu 18 kwietnia 2016 roku zostało zarejestrowany nowa wysokość kapitału zakładowego ASM GROUP S.A. wynikająca z umorzenia akcji nabytych od Green S.r.l.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. od dnia 17 maja 2016 roku w obrocie zarejestrowanych jest 57.019.642 akcji Emitenta o kodzie PLASMGR00014.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosił 57.019.642 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,
- 3.263.357 (trzy miliony dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt siedem) Akcji zwykłych na okaziciela serii C.

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	25,28%	25,28%
Marcin Skrzypiec	14 416 548	A,B	25,28%	25,28%
Tatiana Pikula	15 428 616	A,B	27,06%	27,06%
JK Fund Suisse SA	3 260 000	C	5,72%	5,72%
Pozostali	9 497 930	B, C	16,66%	16,66%
RAZEM	57 019 642		100%	100%

➤ **Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej (*na dzień sporządzenia sprawozdania)**

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

1.4 Zarząd i Rada Nadzorcza

➤ **Jednostka dominująca**

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.

W dniu 11 maja 2016 roku rezygnację z funkcji w Zarządzie złożył też Pan Patryk Górczyński, który tego samego dnia został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu spółki zależnej Emitenta tj. ASM Sales Force Agency sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia tego Sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodzi dwóch członków:

- 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.

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

Po zakończeniu roku obrotowego, w dniu 2 marca 2016 roku, Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie ustanowienia dla Pana Szymona Pikula prokury samoistnej i udzielił tej

prokury Panu Szymonowi Pikula. Prokura została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.

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).

➤ Podmioty zależne

Na dzień sporządzenia sprawozdania w skład zarządów spółek zależny wchodzi:

Firma spółki	Skład zarządów spółek zależnych (*na dzień sporządzenia sprawozdania)
Gruppo Trade Service sp. z o.o.	Jerzy Piątkowski – Prezes Zarządu
ASM Sales Force Agency sp. z o.o.	Patryk Górczyński – Prezes Zarządu Zbigniew Sierocki – Członek Zarządu
GreyMatters sp. z o.o.	Wioleta Pachulska – Prezes Zarządu
TRADE S.p.A.	Konrad Fila – <i>Amministratore Unico</i> (członek jednoosobowego Zarządu)
Promotion Intrade S.r.l.	Konrad Fila – <i>Amministratore Unico</i> (członek jednoosobowego Zarządu)

2 PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2015 ROKU

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

Zakres świadczonych przez Grupę Kapitałową usług obejmuje:

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

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

2.1 Merchandising

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

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

Przed rozpoczęciem współpracy z nowymi klientami merchandiserzy przechodzą szkolenia ze znajomości asortymentu i specyfiki sprzedawanych towarów.

Ogół działań merchandisingowych ma na celu wsparcie procesu logistyki wewnątrzsklepowej, co bezpośrednio przekłada się na wzrost sprzedaży produktów klientów Spółki.

W zakresie usług merchandisingowych w ofercie znajdują się także usługi dedykowane, takie jak - merchandising mobilny, weekendowy oraz visual merchandising.

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

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

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

2.2 Outsourcing sił sprzedaży

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

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

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

2.3 Field Marketing

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

W ramach aktywności promocyjnych wyróżnić należy animacje, degustacje, 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 WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, 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.

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 przypadających 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 jej stan posiadania i łączna liczba posiadanych akcji w kapitale zakładowym Spółki przekroczyła 5% i uprawnia ją do oddania więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

ASM GROUP. Green S.r.l. w likwidacji 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.

➤ **Proces ubiegania się przez ASM GROUP 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 przez ASM GROUP 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.

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

Spółka zależna Trade S.p.A. dokonała w lipcu 2015 roku spłaty kredytu nieodnawialnego (tzw. „Bullet”) w kwocie 1.000.000 euro. Kredyt został zaciągnięty przez Trade S.p.A. w 2014 roku w Banku Intesa Sanpaolo.

W listopadzie 2015 roku Trade zawarł z Bankiem Intesa Sanpaolo umowę na linię kredytową z limitem 1.500.000 euro, która zastąpiła wcześniej obowiązujące linie kredytowe w tym banku.

W grudniu 2015 roku Trade zawarła z bankiem Intesa Sanpaolo umowę o kredyt nieodnawialny. Umowa kredytowa została zawarta na okres 60 miesięcy. Kwota kredytu wynosi 1.500.000 euro. Trade posiada również linię kredytową w Banco Popolare di Novara z limitem 600 tysięcy euro.

➤ **Zawarcie przez Promotion Intrade aneksu do umowy o linię kredytową**

Promotion zawarła z bankiem Intesa Sanpaolo aneks do umowy o linię kredytową z limitem 550 tysięcy euro. Na podstawie aneksu został przedłużony okres trwania umowy. Zarząd Promotion po przeanalizowaniu sytuacji finansowej spółki podjął ponadto decyzję o tym, by nie przedłużać okresu na jaki została zawarta umowa na kredyt zaliczkę, której celem było tzw. „finansowanie na poczet faktur” (wł. „anticipi per fatture”).

➤ **Działalność Komitetu Audytu w ASM GROUP**

Komitet Audytu został powołany przez Radę Nadzorczą Spółki 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 ASM GROUP i przeniesienia ZCP do spółki zależnej**

W 2016 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. Założeniem Zarządu cała aktywność operacyjna w podstawowych liniach biznesowych, jakie Spółka dotychczas samodzielnie wykonywana w ramach swojego przedsiębiorstwa, ma zostać wyraźnie oddzielona od aktywności holdingowej spółki dominującej. Nowy model prowadzenia biznesu zakłada, że ASM GROUP będzie realizować wyłącznie funkcję holdingowe polegające na zarządzaniu aktywami i nadzorem nad podmiotami zależnymi oraz wykonywaniem 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 w ramach swojego przedsiębiorstwa, czyli aktywność w obszarze 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 ASM na rzecz spółki zależnej ASM Sales Force Agency sp. z o.o. nastąpiło na podstawie umowy zawartej między ASM GROUP S.A. i spółką zależną w dniu 1 kwietnia 2016 roku, w wykonaniu podjętych w tym samym dniu uchwał Zgromadzenia Wspólników ASM Sales Force Agency sp. z o.o. dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego ASM Sales Force Agency sp. z o.o. ASM obejmując udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej pokrył wkładem niepieniężnym (aport) w postaci zorganizowanej części swojego przedsiębiorstwa, która została przeniesiona na ASM Sales Force Agency spółkę z o.o. zgodnie z umową zawartą przez Emitenta ze spółką zależną w dniu 1 kwietnia 2016 roku.

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 dokonaniem przeniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa, ASM Sales Force Agency sp. z o.o. przejęła również zobowiązania związane dotychczas z prowadzeniem

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

➤ **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 Rynku NewConnect i Emitent nie ma obowiązku kontynuowania współpracy z Autoryzowanym Doradcą. Poza tym, ASM posiada należytą wiedzę dotyczącą funkcjonowania jej akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu, współpracuje z kancelarią prawną oraz posiada własne zasoby umożliwiające jej samodzielne wypełnianie obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect. Oznacza to, że Spółka posiada wystarczające kompetencje umożliwiające jej autonomiczne wypełnianie obowiązków informacyjnych emitentów na rynku NewConnect, które dotychczas podejmowała we współpracy z Autoryzowanym Doradcą.

3.3 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej w roku obrotowym 2015

Grupa Kapitałowa 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, Imperial Tobacco, Candy, Nestle.

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej w 2015 roku spowodowała:

- rozwój struktur terenowych, a tym samym podwyższenie jakości świadczonych usług przez Grupę Kapitałową,
- zwiększenie zakresu i skali działania poprzez udział w kolejnym projekcie centralnym realizowanym przez wiodącą sieć handlową w Polsce,
- rozwój instrumentów dotyczących zarządzania personelem,
- przeprowadzenie szkoleń dla przedstawicieli mających na celu podniesienie ich wiedzy w zakresie produktów i mechanizmów realizacji usług wsparcia sprzedaży.

➤ **Zawarcie umowy z Tesco Polska sp. o.o.**

Emitent w dniu 23 listopada 2015 roku otrzymał informację o podpisaniu przez Tesco Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie umowy regulującej zasady świadczenia usług merchandisingowych w sieci handlowej „Tesco”. ASM jest jednym z dwóch podmiotów wyłonionych w procedurze konkursowej realizowanej przez Tesco Polska sp. z o.o., które będą uprawnione do realizacji usług wsparcia sprzedaży w obiektach należących do sieci

Tesco. Na podstawie przedmiotowej umowy Spółka będzie współrealizować Centralny Projekt Merchandisingowy w obiektach należących do sieci Tesco, zlokalizowanych na terenie całego kraju (obiekty formatu hipermarkety i compact-hipermarkety). Pierwotnie projekt miał rozpocząć się w dniu 1 lutego 2016 roku lecz start tego projektu został przesunięty na dzień 1 kwietnia 2016 roku. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony a zamiarem jej stron jest długofalowa realizacja współpracy w zakresie usług wsparcia sprzedaży.

Zarząd konsekwentnie realizując plany rozwoju Grupy Kapitałowej stara się zwiększać zakres i skalę świadczonych usług. Realizacja sieciowych projektów centralnych stanowi dowód na zaufanie, jakim klienci i kontrahenci darzą Grupę Kapitałową.

Spółka przygotowując się do realizacji usług w ramach umowy z Tesco 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 i systematycznie kontynuuje swoją strategię inwestycyjną mającą na celu poszerzenie Grupy Kapitałowej o kolejne podmioty.

4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategicznym celem Spółki jest długookresowa budowa wartości poprzez umacnianie pozycji rynkowej i rozwój działalności w obszarze kompleksowych usług wsparcia sprzedaży dla biznesu. Kierunki rozwoju strategicznego obejmują zarówno wzrost skali działania w zakresie obecnie prowadzonej działalności, skoncentrowanej głównie na merchandisingu, outsourcingu sił sprzedaży, field marketingu oraz badaniach marketingowych, jak i poszerzanie oferty świadczonych usług o usługi komplementarne w celu oferowania klientom zintegrowanej, kompleksowej obsługi w zakresie szeroko pojętego wsparcia procesów sprzedażowych. Wraz z rozwijaniem oferty, strategia Grupy Kapitałowej zakłada również rozszerzanie zasięgu terytorialnego świadczonych usług, poprzez ekspansję na rynki zagraniczne.

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

- akwizycje podmiotów konkurencyjnych,

- rozszerzanie i doskonalenie oferty produktowej w ramach rozwoju organicznego,
- rozszerzanie geograficznego zasięgu świadczonych usług.

Grupa Kapitałowa dąży przede wszystkim do rozwoju polegającego na przejęciu podmiotów świadczących zarówno usługi podobne do oferowanych przez Grupę Kapitałową, jak również usługi do nich komplementarne. Przyjęcie strategii konsolidacji wynika m.in. ze wzrostu konkurencji na krajowym rynku outsourcingu i usług wsparcia sprzedaży. W ramach procesu rozszerzania i integracji Grupy Kapitałowej, zainicjowanego w 2011 roku, Spółka dokonała w 2011 roku przejęcia 4 podmiotów polskich oraz w 2012 roku przejęcia 2 podmiotów funkcjonujących na rynku włoskim, posiadających ugruntowaną pozycję rynkową, jak również planuje przejęcia kolejnych podmiotów polskich i zagranicznych, mających istotne doświadczenie w branży outsourcingu i usług wsparcia sprzedaży. W ramach przygotowania procesów przejęć podmiotów trzecich Spółka prowadzi rozmowy zarówno z bezpośrednimi konkurentami na rynku polskim, jak również ze spółkami zagranicznymi.

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

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

Włączenie w struktury Grupy Kapitałowej podmiotów zagranicznych i krajowych wraz z wprowadzeniem nowych usług oraz doskonaleniem jakości obsługi klienta pozwoli nie tylko na zbudowanie pożądanego skali działania, lecz również umocni pozycję Spółki i jej Grupy Kapitałowej jako wiodącego gracza w atrakcyjnym i dynamicznie rozwijającym się segmencie rynku outsourcingu. Ponadto zdaniem Zarządu Spółki realizacja przyjętej strategii rozwoju pozwoli na istotny wzrost skali działalności prowadzonej przez Grupę

Kapitałową i przełoży się na znaczny wzrost jej wyników finansowych w kolejnych latach obrotowych.

5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na koniec 2015 roku wszystkie spółki z Grupy ASM podlegały konsolidacji. Konsolidacja wszystkich podmiotów została dokonana przy założeniu kontynuacji działalności każdej ze spółek z Grupy ASM, przy zastosowaniu metody konsolidacji pełnej.

6.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

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

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa	31.12.2015	% aktywów	31.12.2014	% aktywów
Aktywa trwałe	72 044	53,96%	72 066	53,45%
Wartość firmy	69 188	51,82%	69 191	51,32%
Pozostałe wartości niematerialne	306	0,23%	520	0,39%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 048	1,53%	1 835	1,36%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	451	0,34%	468	0,35%
Pozostałe aktywa długoterminowe	51	0,04%	51	0,04%
Aktywa obrotowe	61 472	46,04%	62 754	46,55%
Należności z tytułu dostaw i usług	50 176	37,58%	58 699	43,54%
Należności pozostałe	349	0,26%	241	0,18%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 566	7,91%	2 553	1,89%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	381	0,29%	681	0,51%
AKTYWA OGÓŁEM	133 516	100,00%	134 820	100,00%

Wśród aktywów Grupy ASM na dzień 31 grudnia 2015 dominującą pozycją była wartość firmy stanowiąca prawie 52% sumy bilansowej.

Największy udział w aktywach obrotowych Grupy Kapitałowej stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (prawie 38% sumy sprawozdania z sytuacji finansowej).

W porównaniu z rokiem 2014 udział należności krótkoterminowe w sumie aktywów spadł o 6 p.p.

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	85 291	63,88%	82 826	61,43%
Kapitał podstawowy	59 053	44,23%	59 053	43,80%
Kapitał zapasowy	4 093	3,07%	144	0,11%
Zyski zatrzymane	25 939	19,43%	23 295	17,28%
- w tym zysk (strata) netto	6 592	4,94%	6 603	4,90%
Zobowiązania długoterminowe	7 716	5,78%	1 263	0,94%
Zobowiązania krótkoterminowe	39 601	29,66%	50 024	37,10%
Zobowiązania bankowe krótkoterminowe	4 799	3,59%	16 528	12,26%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 789	17,07%	26 863	19,93%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	4 029	3,02%	3 197	2,37%
PASYWA OGÓŁEM	133 516	100,00%	134 820	100,00%

Na koniec 2014 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej pokrył prawie 64% całkowitych pasywów i wynosił ponad 85 mln zł, co potwierdza, że struktura finansowa jest w opinii Zarządu w pełni bezpieczna.

Udział zobowiązań w sumie bilansowej na koniec badanego okresu wynosi 35,5% i jest mniejszy niż w roku poprzednim o 2,5 p.p.

Najistotniejszą pozycją zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania handlowe (17% sumy pasywów), przy jednoczesnym spadku ich udziału w pasywach o prawie 3 p.p.

6.2 Charakterystyka rachunku zysków i strat

Poniżej przedstawiono wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy.

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	171 405	179 797
Przychody netto ze sprzedaży produktów	171 386	179 797
Koszty działalności operacyjnej	160 207	168 181
Amortyzacja	1 206	936
Zużycie materiałów i energii	2 637	1 837
Usługi obce	118 346	129 476
Świadczenia pracownicze	36 239	33 223
Pozostałe koszty operacyjne	1 724	2 710
Zysk (strata) na sprzedaży	11 199	11 616
Pozostałe przychody operacyjne	267	423
Pozostałe koszty operacyjne	641	1 311
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 825	10 729
Przychody finansowe	21	98
Koszty finansowe	828	1 090
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 018	9 736
Podatek dochodowy	3 426	3 133
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 592	6 603

W badanym okresie Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 6 592 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży spadły w stosunku do roku 2014 o 4,9% i wyniosły 171 405 tys. zł.

Należy jednak zauważyć, że pomimo spadku przychodów ze sprzedaży, zysk netto w stosunku do roku poprzedniego spadł jedynie o 0,2% co potwierdza efektywne zarządzanie przedsiębiorstwem.

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

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

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 Grupy.

Wskaźniki zadłużenia	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/ pasywa)	36,1%	38,6%
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego (zobowiązania finansowe generujące koszty odsetkowe/ pasywa)	5,8%	0,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (zobowiązania długoterminowe/ pasywa)	5,79%	0,9%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (zobowiązania krótkoterminowe/ pasywa)	30,3%	37,6%

Grupa Kapitałowa odnotowała pozytywne spadki wskaźników zadłużenia ogólnego o 2,5 p.p. oraz wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego o 7,3 p.p. Te oraz pozostałe wskaźniki potwierdzają, że sytuacja finansowa Spółki jest stabilna.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki rentowności Grupy.

Wskaźniki rentowności	2015 r.	2014 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ przychody netto ze sprzedaży)	7,0%	6,5%
Ogólna stopa zwrotu z aktywów (EBIT/ aktywa)	8,1%	8,0%
Rentowność netto (zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży)	3,8%	3,7%

W analizowanym roku obrotowym odnotowano wzrost wszystkich wskaźników rentowności – rentowność EBITDA wzrosła o 0,5 p.p., rentowność stopy zwrotu z aktywów wzrosła o 0,1 p.p. natomiast wskaźnik rentowności netto wzrósł o 0,1 p.p.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki przedstawiające płynność finansową Grupy.

Płynność finansowa	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,5	1,3
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,5	1,3
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	>1	2,2	2,2
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	21 871	13 334
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	16,4%	10,0%

Analizując płynność Grupy Kapitałowej należy zwrócić uwagę na wzrost wskaźnika płynności szybkiej oraz wskaźnika płynności bieżącej. Oba wskaźniki zmieniły się o ten sam poziom tj. z 1,3 w 2014 roku do 1,5 w 2014 roku.

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

➤ Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

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

➤ Informacje dotyczące zatrudnienia

Począwszy od 2010 roku, celem zoptymalizowania kosztów, Spółka i podmioty z Grupy Kapitałowej stopniowo zmniejszały zatrudnienie pracowników na stanowiskach merchandiserów, promotorów oraz ankieterów, przy jednoczesnym zwiększaniu zakresu

współpracy z podmiotami spoza Grupy Kapitałowej wyspecjalizowanymi w rekrutacji i leasingu pracowników tymczasowych.

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

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Pracownicy, w tym:	83	73
Umysłowi	46	53
Fizyczni	37	20

Grupa Kapitałowa w prezentowanych okresach zatrudniała również osoby na podstawie umów zlecenie oraz w przypadku Włoch na podstawie umów „na żądanie”. Średnie zatrudnienie osób na tej podstawie umów tego typu wynosiło w 2015 roku 1 404 osób, natomiast w 2014 roku 1 186.

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

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

8. CZYNNIKI RYZYKA

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

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

8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

Mając jednak na uwadze wysoki poziom zaawansowania rozmów z potencjalnymi podmiotami do przejęcia, stały monitoring rynku pod kątem zidentyfikowania kolejnych celów akwizycji oraz podejmowane działania w celu realizacji rozwoju organicznego Grupy Kapitałowej prawdopodobieństwo zrealizowania ww. ryzyka można uznać za ograniczone.

➤ **Ryzyko związane ze skalą prowadzonej działalności**

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność zarówno na rynku krajowym, jak również zagranicznym poprzez podmioty prawa włoskiego. Ponadto Grupa Kapitałowa w przyjętej strategii rozwoju zakłada istotny wzrost skali prowadzonej działalności poprzez akwizycję podmiotów zagranicznych. Przeprowadzenie zmian w strukturze Grupy Kapitałowej wymagać będzie dokonania zmian w wewnętrznej organizacji Grupy, przyjętej strategii zarządzania oraz przeprowadzenia działań związanych z integracją potransakcyjną. Wymienione działania szczególnie na początkowym etapie integracji mogą doprowadzić do sytuacji, w której Zarząd 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 Spółki narzędzi umożliwiających rozpoznanie ewentualnych niespójności i rozbieżności w działalności przejmowanych podmiotów np. w postaci szczegółowych badań due diligence wykonywanych przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

➤ **Ryzyko związane z działalnością spółek Trade i Promotion Intrade**

Spółki włoskie wchodzące w skład Grupy ASM odpowiadają łącznie za około 50 % osiąganych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Z tego powodu jakiekolwiek niekorzystne zmiany dotyczące zarówno samych spółek włoskich, jak również ich otoczenia ekonomicznego i prawnego mogą mieć istotne skutki dla wyników finansowych Grupy ASM, a także dla jej ogólnego funkcjonowania. Specyficzne dla działalności spółek włoskich ryzyka

obejmują przede wszystkim ewentualne niekorzystne zmiany w poziomie kosztów pracowniczych wynikające zarówno z czynników rynkowych, jak również ze zmian regulacyjnych. Ponadto, efektywna skala opodatkowania osób prawnych we Włoszech jest istotnie niższa niż w Polsce, co ma negatywny wpływ na rentowność Grupy ASM, a może także powodować wyższe wymogi płynnościowe spółek włoskich zobligowanych do terminowego regulowania zobowiązań podatkowych. Zarząd Spółki dąży do ograniczenia opisanych powyżej ryzyk na bieżąco analizując koszty pracownicze w spółkach włoskich, a także analizując ewentualne zmiany we włoskich regulacjach dotyczących sfery pracowniczej oraz podatków.

➤ **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 Spółki 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 zwiększy nacisk położony na kontrole i nadzór nad działalnością tej spółki zależnej.

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

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

mobilizujący i motywujący wpływa na prowadzone działania i podejmowane przez Zarząd ASM GROUP decyzje związane z bieżącym, jak i przyszłym funkcjonowaniem Spółki na rynku.

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

Według dostępnych informacji wobec podmiotów Grupy Kapitałowej nie toczy się żadne postępowanie sądowe ani administracyjne, mające istotny wpływ na działalność Spółki lub Grupy Kapitałowej. 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 osiągnięte wyniki.

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

Paragraf 9 ust. 2 Statutu Spółki przyznaje specjalne uprawnienia akcjonariuszom będącym jednocześnie założycielami 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. Należy przy tym zaznaczyć, iż 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 osiąganych przychodów w ciągu poszczególnych kwartałów roku obrotowego, która nie ma jednak istotnego wpływu na prezentowaną wartość przychodów w ujęciu rocznym. Zapotrzebowanie na usługi świadczone w ramach Grupy Kapitałowej wzrasta w okresach świątecznych. Zjawisko związane jest szczególnie z okresem świąt Bożego Narodzenia oraz Wielkanocy. Dodatkowo można zaobserwować zmniejszoną aktywność branży usług wsparcia sprzedaży w okresie lipiec-wrzesień.

Przedstawiona sezonowość ma charakter śródroczny i wpływa jedynie na kształtowanie się poziomów przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach roku obrotowego. Należy także zaznaczyć, że spadek zapotrzebowania na usługi merchandisingowe w okresie

wakacyjnym nie ma istotnego wpływu na pogorszenie sytuacji finansowej oraz płynności, a Spółka w ciągu całego roku obrotowego zachowuje zdolność do regulowania zobowiązań.

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

Znaczna część działalności 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 oraz podmioty wchodzące w skład Grupy ASM działają na rynku, który charakteryzował się dynamicznym wzrostem w ciągu ostatnich lat, na którym – w perspektywie rynku krajowego – funkcjonuje kilka podmiotów o istotnej skali działalności, stanowiących bezpośrednią konkurencję dla 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 niezagrożona, jednak nie można wykluczyć, iż na rynkach, na których działają spółki z Grupy Kapitałowej pojawią się nowe podmioty, co może istotnie wpłynąć na obniżenie cen świadczonych usług i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na marże zysku uzyskiwane przez spółki Grupy Kapitałowej.

➤ **Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych**

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

➤ **Ryzyko związane z utratą płynności finansowej**

Dotyczy sytuacji, w której 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 0,56, natomiast wskaźnik płynności bieżącej na dzień 31 grudnia 2015 r. osiągnął poziom 1,5 co oznacza, że Spółka posiada zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

➤ **Ryzyko związane z nieściągalnością wierzytelności**

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

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

Warunkowa Umowa Sprzedaży 100% akcji Trade oraz jedyne go 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 Grupy Kapitałowej

➤ 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 poziomy wydatków inwestycyjnych przedsiębiorstw, w szczególności wydatków na rozwój strategii marketingowych i sprzedażowych. Pogorszenie koniunktury gospodarczej na polskim lub włoskim rynku może wpłynąć na zmniejszenie wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych, zmniejszenie zapotrzebowania na pracowników zewnętrznych oraz usługi merchandisingowe, a także ograniczenia wydatków na działania marketingowe ze strony przedsiębiorstw. Ewentualne spowolnienie gospodarcze na rynku polskim lub włoskim może negatywnie wpłynąć na zakładaną przez Spółkę rentowność oraz planowaną dynamikę rozwoju.

➤ Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych

Niekorzystny czynnik dla stabilności prowadzenia działalności przez 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 oraz spółek wchodzących w skład Grupy ASM szczególne znaczenie mogą mieć zmiany przepisów dotyczących zatrudniania pracowników tymczasowych, przede wszystkim w zakresie wymogów związanych z zabezpieczeniem socjalnym tych pracowników, zapewnianym przez pracodawcę. Zmiany w tym obszarze mogą mieć istotny wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę Kapitałową. Poza zmianami w przepisach prawa pracy oraz przepisach prawa cywilnego związanych ze świadczeniem pracy na podstawie umów cywilnoprawnych istotne znaczenie dla Grupy Kapitałowej mają zmiany w zakresie prawa podatkowego zarówno krajowego jak i wewnątrzunijnego. Praktyka organów skarbowych, jak również orzecznictwo sądowe w zakresie prawa podatkowego nie jest jednolita. Rodzi to potencjalne ryzyko przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej. Dodatkowo wahania kursów walutowych mogą negatywnie wpłynąć na kształtowanie się kosztów związanych z realizacją kolejnych przejęć podmiotów zagranicznych, w szczególności w aspekcie wysokości cen zakupu przejmowanych przedsiębiorstw w przeliczeniu na złote polskie oraz kosztów pozyskania finansowania na rynkach zagranicznych.

➤ Ryzyko związane 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. Podobne działania mogłyby wystąpić w przypadku spółek z Grupy Kapitałowej, w tym także w przypadku spółek włoskich.

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 oraz jej Grupy Kapitałowej. 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 Grupy Kapitałowej.

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	TAK	

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.		
3.	Spółka prowadzi korporacyjną 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 najwięcej 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	TAK	

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	spółki,		
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	TAK jeżeli wystąpi	Spółka nie publikowała 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,	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje 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. informację 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	TAK	

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	emitenta,		
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	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	TAK	

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.		
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego 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	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	emitenta usług w każdym zakresie.		
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
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	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	podjęcie decyzji inwestycyjnej.		
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
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	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	między tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.		
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,	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
	w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych 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 dopuszczeniu 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 Spółki konsekwentnie realizuje założenia przyjęte w długookresowej strategii rozwoju kapitałowego Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Wdrażając jej postanowienia Zarząd dąży do rozwoju Spółki poprzez akwizycję podmiotów prowadzących działalność zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Działania Zarządu skupiają się także na rozwoju organicznym Grupy Kapitałowej rozumianym jako rozszerzenie oferty o innowacyjne usługi takie jak marketing mobilny, wsparcie sprzedaży w Internecie oraz utrzymanie wysokiej jakości usług świadczonych w ramach dotychczas prowadzonej działalności.

Zdaniem Zarządu realizacja przyjętej strategii rozwoju pozwoli na wzrost skali działalności prowadzonej przez Spółkę oraz jej Grupę Kapitałową.

Warszawa, dnia 2016 r.

Marcin Skrzypiec – Prezes Zarządu

Jacek Pawlak – Członek Zarządu