



Integrated
Sales
Processing

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP

W ROKU OBROTOWYM
KOŃCZĄCYM SIĘ
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU

Warszawa, 8 czerwca 2015 roku

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	3
1.2 Historia Grupy Kapitałowej	7
1.3 Struktura akcjonariatu/ udziałów i kapitał zakładowy	10
1.4 Zarząd i Rada Nadzorcza	11
2. PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
2.1 Merchandising	17
2.2 Outsourcing sił sprzedaży	17
2.3 Field Marketing	18
2.4 Badania marketingowe	18
2.5 Pozostałe usługi	18
3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2014, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	19
3.1 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej w roku obrotowym 2014	19
3.2 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2014	22
3.3 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej w roku obrotowym 2014	22
3.4 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2014	23
4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	24
6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
6.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	24
6.2 Charakterystyka sprawozdania z całkowitych dochodów	26
6.3 Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	27
7. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWOT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	27
8. CZYNNIKI RYZYKA	30
8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej	30
8.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej	35
9. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	38
10. PODSUMOWANIE	51

1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

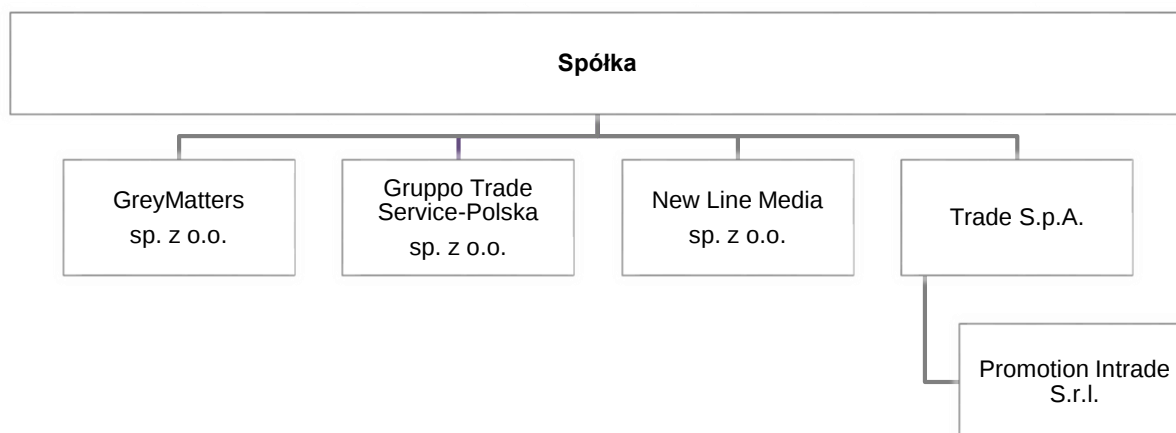
Prezentowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ASM GROUP z siedzibą w Warszawie [dalej: „**Grupa Kapitałowa**”, „**Grupa ASM**”, „**Grupa**”] i czynności podjętych przez Zarząd ASM GROUP S.A. w ramach rozwoju Grupy Kapitałowej i nadzoru właścicielskiego nad podmiotami zależnymi, obejmuje okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Spółka ASM GROUP S.A. [dalej: „**Spółka**”, „**Spółka dominująca**”, „**ASM GROUP**”, „**Emitent**”] wraz z 5 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**”];
- New Line Media Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie [dalej: „**NLM**” lub „**New Line Media**”];
- 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 jest spółką holdingową prowadzącą jednocześnie działalność operacyjną w zakresie merchandisingu, outsourcingu sił sprzedaży, field marketingu oraz badań marketingowych. Spółka jest jednostką dominującą w Grupie ASM i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sprawuje całkowitą kontrolę nad pięcioma 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 New Line Media 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 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. Główny obszar, w którym rozwija się spółka to branża elektroniczna. Spółka koncentruje swoje działania w międzynarodowych sieciach oraz lokalnych sklepach realizując usługi promocji sprzedaży oraz doradztwa w sprzedaży.

NEW LINE MEDIA 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

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

New Line Media zajmuje się realizacją badań marketingowych oraz wsparciem w zakresie realizacji promocji konsumenckich, outsourcingu sił sprzedaży, programów lojalnościowych.

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:	Turyn (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 ASM liczy 17 lat i ma swoje początki w założonej w 1998 roku agencji marketingowej Partner ASM, która początkowo działała w formie spółki cywilnej. 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 Grupa ASM regularnie poszerzała zakres działalności, m.in. o nowego rodzaju usługi wsparcia sprzedaży oraz o merchandising w sklepach detalicznych, na stacjach benzynowych, w bankach oraz aptekach. Systematycznie uzupełniała ofertę o nowe usługi obejmujące m.in. merchandising mobilny, projektowanie i dystrybucję materiałów promocyjnych, outsourcing pracowników.

W 2005 roku spółka zmieniła formę prawną i w kolejnych latach kontynuowała działalność, jako spółka jawna. W 2011 r. spółka jawna została przekształcona w PARTNERASM S.A.

Dynamiczny rozwój firmy działającej w formie spółki jawnej oraz zapotrzebowanie klientów sprawiły, iż w 2008 roku wspólnicy Spółki dążąc do rozszerzenia zakresu usług oferowanych klientom, a jednocześnie do ograniczenia koncentracji ryzyka związanego z rozwojem nowych usług powołali GreyMatters Spółkę z o.o. – agencję marketingową zajmującą się kompleksową obsługą działań promujących sprzedaż sprzętu elektronicznego. W 2008 roku powołana została również New Line Media Spółka z o.o., która skupia się na prowadzeniu systemów informatycznych związanych z nowoczesną formą komunikacji marketingowej (organizacja

i przeprowadzania loterii konsumenckich, promocje z wykorzystaniem wiadomości sms i maili itp.), outsourcingiem sił sprzedażowych oraz zarządzaniem sprzedażą i jej jakością.

Istotnym wydarzeniem w historii Grupy Kapitałowej było przejęcie Gruppo Trade Service – Polska Spółki z o.o. Założycielem GTS w 2010 roku była spółka prawa włoskiego Gruppo Trade Service S.r.l. z siedzibą w Rzymie. Spółka jawna PARTNERASM w 2010 roku nabyła 30% udziałów w GTS, przez co rozpoczęła strategiczną współpracę z włoskimi partnerami biznesowymi. W rezultacie GTS stała się jednym z wiodących dostawców usług merchandisingowych w Polsce. W 2011 roku PARTNERASM spółka jawna nabyła pozostałe 70% udziałów w GTS od włoskich założycieli i tym samym objęła kontrolę nad spółką.

W 2011 r. spółka jawna PARTNERASM została przekształcona w PARTNERASM S.A.

W 2010 roku zawiązano 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 dostarczającej klientom biznesowym kompleksowe i komplementarne usługi marketingowe, z równoczesnymi aspiracjami dalszego rozwoju poprzez przejmowanie podmiotów konkurencyjnych zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym. Strategicznym celem, jaki postawili akcjonariusze przed zarządem nowego podmiotu było stworzenie przedsiębiorstwa, które zapewni swoim klientom jak najszerszy zakres usług wsparcia sprzedaży a poprzez przejmowanie podmiotów z tej samej branży, stworzy międzynarodową korporację z najwyższą jakością usług realizowanych na rzecz producentów produktów sprzedawanych w obiektach handlu detalicznego. We wrześniu 2011 roku dokonano połączenia spółek ASM GROUP S.A. oraz PARTNERASM S.A. w ramach, którego ASM GROUP S.A. przejęła przedsiębiorstwo PARTNERASM S.A. Zrealizowane połączenie wpisywało się w strategię rozwoju ASM oraz dało podstawy do dalszej budowy wiodącej grupy na krajowym rynku usług marketingowego wsparcia sprzedaży. Połączenie umożliwiło inkorporowanie do struktur Spółki podmiotu o wieloletnim doświadczeniu rynkowym oraz ugruntowanej pozycji.

Również w 2011 roku ASM realizując politykę przejęć i akwizycji, nabyła udziały w NLM oraz GreyMatters. Konsekwentnie realizowany proces konsolidacji pozwolił na utworzenie wiodącej na rynku polskim Grupy Kapitałowej oferującej klientom szeroki wachlarz komplementarnych i zintegrowanych usług marketingowego wsparcia sprzedaży.

W 2012 roku ASM dokonała przejęcia dwóch spółek działających na rynku wsparcia sprzedaży we Włoszech, tj. spółki Trade oraz pośrednio spółki Promotion Intrade. Przejęcie podmiotów włoskich stanowiło jeden z elementów długoterminowej budowy wartości Grupy Kapitałowej i umożliwiło Grupie wykorzystanie zweryfikowanych i efektywnych rozwiązań z rynku polskiego na rynku włoskim. W 2012 i 2013 ASM prowadziła działania finalizujące proces przejęcia oraz integrację po przejęciu.

W dniu 6 marca 2013 roku akcje Spółki dominującej zostały wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect. Pierwsze notowanie akcji Spółki dominującej na rynku NewConnect

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

W 2014 roku kontynuowany był dalszy etap procesu ubiegania się o wprowadzenie akcji wszystkich emisji dokonanych przez Spółkę do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W IV kwartale roku obrotowego Zarząd Spółki sporządził Prospekt Emisyjny i złożył go w Komisji Nadzoru Finansowego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie.

Grupa realizowała również założenia strategii rozwoju kapitałowego poprzez przygotowanie planu i strategii potencjalnych przyszłych transakcji akwizycji i przejęć kolejnych podmiotów. Realizując ten cel rozwoju prowadziła negocjacje i rozmowy z podmiotami będącymi potencjalnymi celami akwizycyjnymi ASM GROUP S.A.

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

Wśród najważniejszych zdarzeń w rozwoju działalności Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej wyróżnić należy:

- 1998 – założenie agencji marketingowej Partner ASM przez Szymona Pikulę i Adam Stańczak w formie spółki cywilnej
- 1999 – przystąpienie Marcina Skrzypca do spółki cywilnej Partner ASM
- 2005 – zmiana formy prawnej (przekształcenie) Partner ASM Szymon Pikula, Adam Stańczak, Marcin Skrzypiec S.C. na PARTNERASM sp. j.
- 2008 – powstanie dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością GreyMatters oraz New Line Media, w odpowiedzi na rosnące zapotrzebowanie rynku na nowoczesne i dedykowane usługi wsparcia sprzedaży
- 2010 – powstanie ASM GROUP S.A. w formie spółki akcyjnej, której założycielami są 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

- 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
 - 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
- 2012
 - nabycie przez Spółkę 100% akcji spółki prawa włoskiego Trade
 - nabycie przez Trade udziału stanowiącego 100% kapitału zakładowego w spółce Promotion Intrade
 - rozszerzenie Grupy Kapitałowej o spółki prawa włoskiego: Trade oraz Promotion Intrade
- 2013
 - Debiut wszystkich akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
 - Grupa Kapitałowa wyróżniona tytułem „Gepard Biznesu” i „Mocna Firma 2013 – Godna Zaufania” - za dynamiczny i efektywny rozwój oraz pozytywne wyniki finansowe
- 2014
 - Wyróżnienie Prezesa ASM GROUP w gronie najlepszych menadżerów w Polsce – 319 miejsce w rankingu „500 Menadżerów 2013” organizowanym z inicjatywy Pulsu Biznesu
 - Wyróżnienie Spółki w kategorii outsourcing usług biznesowych prestiżowego rankingu *Book of Lists 2014* opracowywanego przez *Warsaw Business Journal*
 - Sporządzenie przez Zarząd Prospektu Emisyjnego Spółki oraz złożenie go w Komisji Nadzoru Finansowego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C.

1.3 Struktura akcjonariatu/ udziałów i kapitał zakładowy

➤ Jednostka dominująca

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 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) równych i niepodzielnych akcji 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.

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

Akcyonariusz	Liczba Akcji (szt.)	Seria Akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu (%)
Adam Stańczak	15 433 455	A,B	26,13%	26,13%
Marcin Skrzypiec	15 433 455	A,B	26,13%	26,13%
Tatiana Pikula	15 428 616	A,B	26,13%	26,13%
JK Fund Suisse SA	3 260 000	C	5,52%	5,52%
Pozostali	9 497 929	B, C	16,09%	16,09%
RAZEM	59 053 455		100%	100%

➤ Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Firma Spółki	Kapitał zakładowy (waluta)	Akcyonariusz/ Udziałowiec	Ilość akcji/ udziałów	Ilość głosów na WZA/ZW (%)
Gruppo Trade Service - Polska sp. z o.o.	50.000 zł	ASM GROUP S.A.	1 000	100 %
New Line Media sp. z o.o.	105.000 zł	ASM GROUP S.A.	2 100	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 2014 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 2014 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 (kontynuacja realizacji programu lojalnościowego, projektu re-rekrutacji oraz systemu premiowania),
- przeprowadzenie analiz i wstępna identyfikacja podmiotów do przejęcia w ramach rozwoju Grupy Kapitałowej,
- nadzór nad realizacją procedur związanych z prawidłowym funkcjonowaniem Spółki na rynku NewConnect (m.in. stworzenie nowej strony internetowej Spółki wraz z zakładką „Relacje inwestorskie”, która dostosowana została do wymagań rynku NewConnect, 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 opracowaniem treści Prospektu Emisyjnego, jego zatwierdzenie i złożenie go w Komisji Nadzoru Finansowego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego).

Działania Zarządu do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania obejmowały także następujące obszary działalności Spółki, w ramach współpracy z zewnętrznymi instytucjami, w tym w szczególności:

- współpracę z głównymi klientami Spółki i uczestniczenie w okresowych spotkaniach roboczych z udziałem przedstawicieli klientów,
- współpracę z Autoryzowanym Doradcą,
- współpracę z firmą świadczącą na rzecz Spółki usługi księgowe,
- współpracę z doradcą wspierającym Spółkę w procesie dopuszczenia i wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- współpracę z kancelarią prawną, której zadaniem jest świadczenie usług w zakresie obsługi prawnej procesu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym,
- współpracę z biegłymi rewidentami w celu opracowania dokumentów finansowych na potrzeby Grupy Kapitałowej oraz dla potrzeb planowanego debiutu na rynku regulowanym.

W trakcie roku obrotowego zmianie nie uległ skład Zarządu. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki był czteroosobowy i do dnia sporządzenia niniejszego

Sprawozdania nie uległ zmianie. W skład Zarządu Spółki wchodzi:

- 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.

Dotychczasowa kadencja wszystkich Członków Zarządu Spółki zakończy się z dniem 5 sierpnia 2015 roku. Rada nadzorcza w dniu 16 grudnia 2014 roku, działając na podstawie art. 369 § 1 KSH, w związku z § 9 ust. 3 i ust. 4 oraz w związku z rezygnacją przez uprawnionych założycieli Spółki z przysługującego im prawa do powołania dwóch Członków Zarządu, podjęła uchwały na podstawie których powołała wszystkich obecnych Członków Zarządu na kolejną wspólną kadencję, która rozpocznie się 6 sierpnia 2015 roku i zakończy się 6 sierpnia 2020 roku. Powołanie członków Zarządu na kolejną kadencję, przed upływem dotychczasowej, było podyktowane chęcią zapewnienia stabilności w zakresie działalności Spółki. Rada Nadzorcza podejmując stosowne uchwały wyraziła wolę kontynuowania dotychczasowych kierunków rozwoju i polityki Spółki.

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 IV kwartale roku obrotowego rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Łukasz Stańczak, który został powołany do Rady Nadzorczej w I kwartale roku obrotowego. W związku z powyższym Walne Zgromadzenie w dniu 15 grudnia 2014 roku dokonało wyboru nowego członka Rady Nadzorczej w osobie Pani Magdaleny Paseckiej. 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,

- Paweł Młynarski – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 5 sierpnia 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.

Dotychczasowa kadencja urzędujących Członków Rady Nadzorczej kończy się w dniu 5 sierpnia 2015 roku. Walne Zgromadzenie w dniu 15 grudnia 2014 roku działając na podstawie art. 386 KSH w związku z art. 369 § 1 *in fine* KSH oraz w związku z § 13 ust. 2 i ust. 5 Statutu, podjęło uchwały o powołaniu wszystkich obecnych Członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję, która rozpocznie się w dniu 6 sierpnia 2015 roku i zakończy się w dniu 6 sierpnia 2020 roku. Powołanie członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję, przed upływem dotychczasowej, było podyktowane chęcią zapewnienia stabilności w zakresie działalności Spółki. Walne Zgromadzenie podejmując stosowne uchwały wyraziło wolę kontynuowania dotychczasowych kierunków rozwoju i polityki Spółki.

W ramach Rady Nadzorczej został powołany Komitet Audytu działający w składzie: Magdalena Pasecka (członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności od Spółki), Jacek Kuczewski (członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności od Spółki) oraz Filip Nazar (członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności od Spółki).

➤ Podmioty zależne

Firma Spółki	Skład Zarządu na dzień bilansowy 31.12.2014 r.
Gruppo Trade Service - Polska sp. z o.o.	Jerzy Piątkowski – Prezes Zarządu
New Line Media sp. z o.o.	Agnieszka Stasiak – Prezes 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)

Zmiany w Zarządach spółek zależnych w 2014 roku

Grey Matters sp. z o.o.

Z dniem 28 lutego 2014 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki podjętej w dniu 25 listopada 2013 roku z Zarządu została odwołana Pani

Ewa Szulęcka – Machina pełniąca funkcję Prezesa Zarządu. W dniu 20 marca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło powołać do Zarządu GreyMatters Panią Wioletę Sławińską i powierzyć jej pełnienie funkcji Prezesa Zarządu. Pani Wioleta Sławińska w marcu 2014 roku zawiadomiła Spółkę o administracyjnej zmianie swojego nazwiska, które obecnie brzmi „Pachulska”. Stosowna zmiana została odnotowana w rejestrze przedsiębiorców. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku, w skład Zarządu Spółki wchodziła tylko jedna osoba, Pani Wioleta Pachulska pełniąca funkcję Prezesa Zarządu.

TRADE S.p.A.

W trakcie roku obrotowego dokonana została zmiana w zarządzie spółki. Walne Zgromadzenie Trade w dniu 25 czerwca 2014 roku, w związku z rezygnacją złożoną przez Pana Fabrizio Venerini, pełniącego dotychczas funkcję Dyrektora Zarządzającego (*Amministratore Delegato*) w dwuosobowym Zarządzie, podjęło decyzję, iż spółka reprezentowana będzie przez jednego administratora (*Amministratore Unico*), na którego został powołany Pan Konrad Fila. Funkcja jednego administratora odpowiada w prawie polskim jednoosobowemu zarządowi.

Promotion Intrade S.r.l.

W trakcie roku obrotowego dokonana została zmiana w zarządzie spółki. Zgromadzenie Wspólników Promotion w dniu 25 czerwca 2014 roku, w związku z rezygnacją złożoną przez Pana Fabrizio Venerini pełniącego dotychczas funkcję Dyrektora Zarządzającego (*Amministratore Delegato*) w dwuosobowym Zarządzie, podjęło decyzję, iż spółkę reprezentować będzie jedyny administrator (*Amministratore Unico*), którym został Pan Konrad Fila. Funkcja jednego administratora odpowiada w prawie polskim jednoosobowemu zarządowi.

2 PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W ramach struktur organizacyjnych Spółki kontynuowana jest siedemnastoletnia działalność rynkowa poprzedników prawnych i zakupionych spółek. Zakres świadczonych przez Spółkę 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 Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa w zakresie merchandisingu świadczy między innymi 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 przez Grupę Kapitałową usługi polegają na rekrutacji, szkoleniach członków zespołów, zarządzaniu i regularnym nadzorze nad zespołami, przeprowadzeniu okresowych testów sprawdzających osiąganie zakładanych celów oraz raportowanie wyników.

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 wykonywania czynności administracyjno – rozliczeniowych.

2.3 Field Marketing

W ramach usług field marketingu podmioty z Grupy Kapitałowej zajmują się organizacją akcji oraz eventów mających na celu wsparcie sprzedaży, przy wykorzystaniu różnych narzędzi i działań pozwalających na bezpośrednią prezentację produktu lub marki konsumentowi. Dotyczy to zarówno działań mających miejsce przy półce sklepowej, czyli w miejscu, gdzie konsument podejmuje decyzję o zakupie, jak i działań poza miejscem sprzedaży, tam gdzie potencjalny konsument pracuje, spędza wolny czas.

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

2.4 Badania marketingowe

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

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

2.5 Pozostałe usługi

Mając na uwadze wieloletnie doświadczenie na rynku wsparcia sprzedaży oraz stabilne relacje z wiodącymi sieciami handlowymi i klientami, Grupa ASM oferuje również niestandardowe usługi na rzecz kontrahentów, odpowiadające na bieżące potrzeby klienta.

3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2014, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.1 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej w roku obrotowym 2014

➤ Wykonanie Warunkowej Umowy Sprzedaży

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, miał prawo i obowiązek zbywania akcji Spółki na rynku, jeżeli ich cena była nie niższa niż wartość emisyjna akcji. Prawo takie akcjonariusz miał realizować do dnia 31 grudnia 2013 roku.

W dniu 27 stycznia 2014 roku, do Spółki zostało doręczone pisemne żądanie Green S.r.l. w likwidacji dotyczące 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 zmienionej Porozumieniem z dnia 14 czerwca 2012 roku, w dniu 26 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło m.in. uchwałę nr 3 (6/2014) w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez ASM GROUP S.A. od akcjonariusza działającego pod firmą Green S.r.l. akcji własnych w celu ich umorzenia wraz z określeniem warunków, na jakich akcje własne będą umarzane przez Spółkę, uchwałę nr 4 (7/2014) w sprawie udzielenia upoważnienia Zarządowi ASM GROUP S.A. do zawarcia przez Spółkę z Green S.r.l. umowy nabycia akcji w kapitale zakładowym ASM GROUP S.A. w celu ich umorzenia oraz uchwałę nr 5 (8/2014) w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w ASM GROUP S.A.

Na podstawie uchwały nr 3 (6/2014), m.in. po uwzględnieniu wniosku Akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji doręzonego do siedziby Spółki w dniu 27 stycznia 2014 roku zawierającego żądanie wykupu akcji zgodnie z treścią Warunkowej Umowy Sprzedaży z dnia 31 maja 2012 roku, zmienionej Porozumienie o Zmianie Warunkowej Umowy Sprzedaży sporządzonym w dniu 14 czerwca 2012 roku, postanowiono:

- a) wyrazić zgodę na nabycie przez ASM GROUP S.A. od akcjonariusza Green S.r.l. nie więcej, niż [...] akcji w kapitale zakładowym ASM GROUP S.A., celem ich dobrowolnego umorzenia;
- b) iż, umorzenie nabytych od Green S.r.l. akcji własnych zostanie dokonane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia ASM GROUP S.A. zwołanego po zawarciu z Akcjonariuszem umowy nabycia akcji, za wynagrodzeniem wynoszącym

- 2,06 zł (słownie: dwa złote i sześć groszy) za każda nabywaną akcję, tj. w łącznej wysokości wynoszącej [...] zł (słownie: _____ złotych);
- c) wynagrodzenie należne Green S.r.l. z siedzibą w Rzymie za umorzone akcje płatne będzie przez ASM GROUP S.A. w złotych polskich, przeliczonych na euro według średniego kursu NBP opublikowanego w dniu płatności, przypadającym po upływie sześciu miesięcy liczonych od daty dokonania wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego obniżenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego w związku z umorzeniem powyższych akcji.

Na podstawie uchwały nr 4 (7/2014) postanowiono o upoważnieniu Zarządu Spółki do:

- a) ustalenia liczby akcji, które mają być przedmiotem umowy zawartej z Akcjonariuszem i które następnie zostaną umorzone przez Spółkę zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży z dnia 31.05.2012 r. zmienionej Porozumieniem o Zmianie Warunkowej Umowy Sprzedaży sporządzonym w dniu 14.06.2012 roku,
- b) ustalenia łącznej kwoty wynagrodzenia dla Akcjonariusza w zamian za akcje przeznaczone do umorzenia i terminu płatności przypadającego po sześciu miesiącach od daty zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
- c) zawarcia w imieniu ASM GROUP S.A. z Green S.r.l. umowy nabycia akcji w celu ich umorzenia.

Na podstawie uchwały nr 5 (8/2014) postanowiono o utworzeniu w ASM GROUP S.A. kapitału rezerwowego, z którego środki przeznaczone będą na wypłatę wynagrodzenia dla Akcjonariusza Green S.r.l. z tytułu umorzenia dobrowolnego części akcji posiadanych przez tego Akcjonariusza.

Zarząd w trakcie roku obrotowego prowadził negocjacje z Green S.r.l. w likwidacji w zakresie ustalenia szczegółów umowy, na podstawie której ASM GROUP dokona odkupu od GREEN S.r.l. w likwidacji takiej liczby akcji, która przy cenie 2,06 złotych za jedną akcję serii C odpowiada wartości 1 mln euro. ASM GROUP odkupi przedmiotowe akcje w celu ich umorzenia. Obecnie Zarząd, wychodząc naprzeciwko oczekiwaniom Green S.r.l. kierowanym przez Akcjonariusza do Spółki na poszczególnych etapach negocjacji, prowadzi rozmowy z Green S.r.l. w zakresie faktycznych i prawnych możliwości zabezpieczenia transakcji odkupu akcji. Zarząd przewiduje zakończenie negocjacji z Akcjonariuszem i podpisanie umów kończących proces wykonania Warunkowej Umowy Sprzedaży w III kwartale 2015 roku.

➤ **Powołanie Komitetu Audytu**

Rada Nadzorcza w IV kwartale roku obrotowego powołała Komitet Audytu w ASM GROUP. Obowiązek powołania tego gremium wynika z treści art. 86 ust. 1 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku – o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 ze zm.). Do zadań Komitetu Audytu 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. W skład Komitetu Audytu wchodzi 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej tj. Pan Jacek Kuczewski, Pani Magdalena Pasecka oraz Pan Filip Nazar.

➤ **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.**

Wykonując założenia strategii biznesowej Spółki i Grupy Kapitałowej, w dniu 15 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło m.in. uchwałę nr 3 (29/2014) w sprawie 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. oraz uchwałę nr 4 (30/2014) w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej ASM GROUP zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR).

Zarząd Spółki zatwierdził treść Prospektu Emisyjnego w dniu 16 grudnia 2014 roku, a w dniu 18 grudnia 2014 roku złożył go w Komisji Nadzoru Finansowego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego.

➤ **Zawarcie umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym „Umbrella Facility”**

Umowa kredytowa nr 02/423/14/Z/ VU została zawarta w dniu 16 grudnia 2014 roku po pozytywnej weryfikacji kondycji finansowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Umowa zawarta została między ASM GROUP S.A., Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o., New Line Media sp. z o.o., GreyMatters sp. z o.o. a mBank S.A. Bank udzielił Kredytobiorcom kredytu w łącznej wysokości 7.000.000,00 PLN (siedem milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Kredytobiorców w tym, w pierwszej kolejności, na całkowitą spłatę kredytu odnawialnego udzielonego ASM GROUP S.A. przez Alior Bank S.A. na finansowanie bieżącej działalności oraz kredytu w rachunku bieżącym udzielonego Gruppo Trade Service - Polska sp. z o.o. przez Alior Bank S.A. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Dzień ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na 31 grudnia 2015 roku. Zabezpieczenie wierzytelności Banku stanowi: a/ cesja na rzecz Banku wierzytelności należnych ASM GROUP S.A. od dłużników na podstawie umowy nr 02/138/14 z dnia 17 grudnia 2014 roku b/ cesja należności z umowy mFactoringu (zabezpieczenie to zostanie skutecznie ustanowione po uruchomieniu wyżej wymienionej umowy z Factoringiem), c/ oświadczenia Kredytobiorców o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

3.2 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2014

- **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.**

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania trwa procedura weryfikacji i zatwierdzania Prospektu Emisyjnego złożonego przez Spółkę dominującą Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 17 grudnia 2014 roku. Biorąc pod uwagę zaawansowanie prac, Spółka dominująca ocenia, iż debiut na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nastąpi w drugiej połowie 2015 roku.

3.3 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej w roku obrotowym 2014

Grupa, prowadząc działalność gospodarczą w 2014 roku, podejmowała wszelkie niezbędne działania mające na celu zapewnienie najwyższego poziomu świadczonych usług zgodnego z oczekiwaniami klientów. Zarząd rozwijał także założenia, wprowadzonego w 2011 roku, systemu motywacyjnego dla pracowników działu sprzedaży.

Działalność operacyjna Spółki w 2014 roku spowodowała:

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

W 2014 roku ASM kontynuowała rozpoczętą w marcu 2013 roku obsługę aktywności promocyjnych realizowanych przez klientów we wszystkich obiektach należących do jednej z wiodących sieci handlowych w Polsce. Centralny Projekt Promocji, który ujednolica i standaryzuje warunki realizacji wszystkich akcji wsparcia sprzedaży, jest unikalnym jak dotąd rozwiązaniem na polskim rynku. Nowymi rozwiązaniami, niestosowanymi dotychczas w realizacji projektów promocyjnych, są między innymi ujednolicenie systemu rozliczeń czy usługa Aktywnego Sprzedawcy. Jest to pierwszy tego typu projekt zcentralizowanej aktywności promocyjnej w sieci handlowej realizowany w Polsce. Współdziałanie przedstawicieli Grupy z dostawcami zlecającymi określone działania promocyjne, a także aktywna współpraca z przedstawicielami sieci handlowych, zdaniem Zarządu zapewnią powodzenie tego nowatorskiego projektu i będą stanowić o pozycji ASM GROUP, jako wiodącej firmy realizującej swoje czynności w sieciach handlowych na terenie kraju.

Z uwagi na zaawansowanie podjętych przez Spółkę dominującą działań prawnych i organizacyjnych zmierzających do wprowadzenia akcji Spółki dominującej do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, na początku stycznia 2014 roku Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu prac nad prospektem emisyjnym Spółki. Konsekwencją powyższej decyzji było nawiązanie współpracy z kancelarią prawną, biegłym rewidentem oraz domem maklerskim, a także powołanie komitetu sterującego. ASM GROUP kontynuowała również rozpoczętą pod koniec 2013 roku współpracę z wiodącym doradcą. Efektem niniejszych prac było opracowanie i zatwierdzenie przez Zarząd Prospektu Emisyjnego, które nastąpiło w dniu 16 grudnia 2014 roku. Dokument został złożony w Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 17 grudnia 2014 roku.

Ze względu na powyższe w roku obrotowym Spółka dominująca kontynuowała proces wewnętrznego przygotowania organizacji do przejścia z rynku NewConnect na rynek regulowany prowadzony przez GPW.

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

3.4 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2014

ASM GROUP, po dokonaniu rozeznania rynku oraz po przeprowadzeniu negocjacji podjęła decyzję o podpisaniu umów o współpracy z nowymi podwykonawcami, którzy w ramach umów zobowiązali się do zorganizowania i wykonania usług polegających na zapewnieniu odpowiednio przeszkolonego personelu świadczącego usługi wsparcia sprzedaży na rzecz Grupy oraz jej klientów.

ASM GROUP prowadzi ponadto zaawansowane negocjacje w sprawie transakcji inwestycyjnych, których celem ma być przejęcie podmiotów działających na rynku polskim.

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

4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

ASM GROUP 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 rozszerzenie oferty o innowacyjne usługi takie jak marketing mobilny, wsparcie sprzedaży w Internecie oraz utrzymanie wysokiej jakości usług świadczonych w ramach dotychczas prowadzonej działalności.

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

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

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

5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W okresie objętym zakresem niniejszego Sprawozdania, Spółka dominująca 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 2014 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 sprawozdania z sytuacji finansowej

W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku, sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej prezentowała się następująco:

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - aktywa (w tys. zł)	31.12.2014	% aktywów	31.12.2013	% aktywów
Aktywa trwałe	72 066	53,45%	71 964	56,38%
Wartość firmy	69 191	51,32%	68 702	53,82%
Pozostałe wartości niematerialne	520	0,39%	873	0,68%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 835	1,36%	1 960	1,54%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	468	0,35%	373	0,29%
Pozostałe aktywa długoterminowe	51	0,04%	57	0,04%
Aktywa obrotowe	62 754	46,55%	55 688	43,62%
Należności z tytułu dostaw i usług	58 699	43,54%	51 814	40,59%
Należności pozostałe	241	0,18%	781	0,61%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 553	1,89%	2 461	1,93%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	681	0,51%	631	0,49%
AKTYWA OGÓŁEM	134 820	100,00%	127 652	100,00%

Wśród aktywów Grupy ASM na dzień 31 grudnia 2014 dominującą pozycją była wartość firmy stanowiąca ponad 51% sumy bilansowej.

Największy udział w aktywach obrotowych Grupy Kapitałowej stanowiły należności krótkoterminowe (prawie 44% sumy bilansowej).

W porównaniu z rokiem 2013 udział należności krótkoterminowych w sumie aktywów wzrósł o 3 p.p.

Najważniejsze pozycje pasywów zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - pasywa (w tys. zł)	31.12.2014	% pasywów	31.12.2013	% pasywów
Kapitał własny	82 826	61,43%	75 602	59,23%
Kapitał podstawowy	59 053	43,80%	59 053	46,26%
Kapitał zapasowy	144	0,11%	8 621	6,75%
Zyski zatrzymane	23 295	17,30%	8 215	6,44%
- w tym zysk (strata) netto	6 603	4,90%	1 917	1,50%
Zobowiązania długoterminowe	1 270	0,94%	810	0,63%
Zobowiązania krótkoterminowe	50 724	37,62%	51 240	40,14%
Kredyty bankowe krótkoterminowe	16 528	12,26%	16 968	13,29%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 937	19,98%	24 884	19,49%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	3 197	2,37%	3 372	2,64%
PASYWA OGÓŁEM	134 820	100%	127 652	100,00%

Na koniec 2014 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej pokrywał ponad 61% całkowitych aktywów i wynosił ponad 82 mln zł co potwierdza, że struktura finansowania jest w opinii Zarządu w pełni bezpieczna.

Udział zobowiązań na koniec badanego okresu wynosił 38% i był mniejszy niż w roku poprzednim o 2,2 p.p.

Najistotniejszą pozycją zobowiązań krótkoterminowych Grupy ASM były zobowiązania handlowe (ponad 19% sumy pasywów).

6.2 Charakterystyka sprawozdania z całkowitych dochodów

Poniżej przedstawiono wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	179 797	170 539
Przychody netto ze sprzedaży produktów	179 797	170 506
Koszty działalności operacyjnej	168 181	157 951
Amortyzacja	936	861
Zużycie materiałów i energii	1 837	2 253
Usługi obce	129 476	120 402
Świadczenia pracownicze	33 223	31 321
Pozostałe koszty operacyjne	2 710,00	3 081
Zysk (strata) na sprzedaży	11 616,00	12 588
Pozostałe przychody operacyjne	423,00	900
Pozostałe koszty operacyjne	1 311,00	2 151
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 729,00	6 867
Przychody finansowe	98,00	113
Koszty finansowe	1 090,00	1 337
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 736,00	5 643
Podatek dochodowy	3 133,00	3 726
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 603,00	1 917

W badanym okresie Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 6 603 tys. zł. Przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku 2013 o 5,4% i wynosiły 179 797 tys. zł.

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

Jedną z istotnych pozycji pozabilansowych w Grupie ASM na koniec 2013 roku było wynikające z zawartej w 2012 roku Warunkowej Umowy Sprzedaży (zmienionej Porozumieniem) zobowiązanie ASM GROUP do odkupienia od Green s.r.l. akcji ASM GROUP o równowartości 1 mln euro, pomniejszonej o wartość akcji ASM Group S.A., które Green s.r.l. sprzedała do dnia 31 grudnia 2013 roku. Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 lutego 2014 roku podjęło stosowne uchwały upoważniające Zarząd m.in. do określenia liczby akcji nabywanej przez ASM GROUP od Green s.r.l. oraz do określenia łącznej kwoty wynagrodzenia wypłacanej przez ASM GROUP za te akcje, a także uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego w Spółce na wypłatę tego wynagrodzenia.

Ponadto na koniec 2014 roku ASM GROUP posiadała zobowiązanie warunkowe w postaci listu patronackiego na kwotę 600 tys. EUR stanowiącego zabezpieczenie linii kredytowej Spółki zależnej Trade s.p.a.

7. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIEŃ 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	2014 r.	2013 r.
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/ pasywa)	38,6%	40,8%
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego (zobowiązania finansowe generujące koszty odsetkowe/ pasywa)	0,9%	0,6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (zobowiązania długoterminowe/ pasywa)	0,9%	0,6%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (zobowiązania krótkoterminowe/ pasywa)	37,6%	40,1%

Grupa Kapitałowa odnotowała spadek wskaźnika zadłużenia ogólnego o 2,2 p.p. W porównaniu do roku poprzedniego zanotowano również spadek wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego o 2,5 p.p. Te oraz pozostałe wskaźniki potwierdzają, że sytuacja finansowa Spółki jest stabilna.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki rentowności Spółki.

Wskaźniki rentowności	2014 r.	2013 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ przychody netto ze sprzedaży)	6,5%	4,5%
Ogólna stopa zwrotu z aktywów (EBIT/ aktywa)	8,0%	5,4%
Rentowność netto (zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży)	3,7%	1,1%

W analizowanym roku obrotowym odnotowano wzrost wskaźników rentowności – rentowność EBITDA wzrosła o 2 p.p. Rentowność stopy zwrotu z aktywów wzrosła o 2,7 p.p. natomiast wskaźnik rentowności netto zwiększył się o 2,5 p.p.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki przedstawiające płynność finansową Spółki.

Płynność finansowa	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2014 r.	2013 r.
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,3	1,1
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,3	1,1
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	>1	2,2	2,1
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	13 334	5 553
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	10,0%	4,4%

Analizując płynność Grupy Kapitałowej należy zwrócić uwagę na wzrost wskaźnika płynności szybkiej oraz wskaźnika płynności bieżącej. Oba wskaźniki zmieniły się o ten sam poziom tj. z 1,1 w 2013 roku do 1,3 w 2014 roku.

Wskaźniki płynności plasują się w granicach wartości pożądanych 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 dominująca 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.

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Pracownicy, w tym:	73	113
Umysłowi	53	59
Fizyczni	20	54

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 2014 roku 1 186 osób, w 2013 roku 1 264 osoby.

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

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

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 rozszerzenie oferty o innowacyjne usługi takie jak marketing mobilny, wsparcie sprzedaży w Internecie oraz utrzymanie wysokiej jakości usług świadczonych w ramach dotychczas prowadzonej działalności.

Przedstawione kierunki rozwoju wymagają zaangażowania ze strony zarówno kierownictwa, jak również szeregowych pracowników Grupy. 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 ASM GROUP.

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

➤ Ryzyko związane ze skalą prowadzonej działalności

ASM GROUP prowadzi działalność zarówno na rynku krajowym, jak również zagranicznym poprzez podmioty prawa włoskiego. Ponadto w przyjętej strategii rozwoju zakłada istotny wzrost skali prowadzonej działalności poprzez akwizycję podmiotów zagranicznych. Przeprowadzenie zmian w strukturze Grupy Kapitałowej wymagać będzie dokonania zmian w wewnętrznej organizacji Grupy, przyjętej strategii zarządzania oraz przeprowadzenia

działań związanych z integracją potransakcyjną. Wymienione działania szczególnie na początkowym etapie integracji mogą doprowadzić do sytuacji, w której Zarząd Spółki będzie posiadał jedynie ograniczoną kontrolę nad działalnością całej organizacji oraz może spowodować przejściowe trudności w sprawnym kierowaniu Grupą Kapitałową. Ponadto działalność podmiotów na gruncie lokalnego prawa poszczególnych krajów Unii Europejskiej może rodzić dodatkowe trudności organizacyjne. Ryzyko to jest jednak ograniczane poprzez wykorzystanie przez Zarząd narzędzi umożliwiających rozpoznanie ewentualnych 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 54 % osiągniętych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Z tego powodu jakiegokolwiek 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 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 osiągnane 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. ASM GROUP na bieżąco rozpoznaje możliwości dokonania potencjalnych transakcji, które przyczyniłyby się do wzmocnienia pozycji rynkowej oraz pozwoliły na wykorzystanie efektów synergii. Przejęcie w 2012 r. dwóch spółek prowadzących działalność we Włoszech stanowi potwierdzenie aspiracji akwizycyjnych Spółki. 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 ASM GROUP 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 ASM GROUP przed podjęciem ostatecznej decyzji o dokonaniu akwizycji dokłada wszelkich starań w celu dokładnego poznania sytuacji finansowej, ekonomicznej oraz rynkowej potencjalnego podmiotu do przejęcia. ASM GROUP prowadzi rozmowy z wieloma podmiotami, jednak decyzja o dokonaniu przejęcia podmiotu podjęta zostaje po przeprowadzeniu szczegółowego badania due dilligence oraz zidentyfikowaniu efektów synergii dla Grupy. 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 ASM GROUP 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 Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa współpracuje z podmiotami wyspecjalizowanymi w rekrutacji i leasingu pracowników tymczasowych. W celu dywersyfikacji ryzyka Grupa Kapitałowa korzysta z usług kilku agencji zatrudnienia. Relacje biznesowe ASM GROUP oraz współpracujących z nią agencji zatrudnienia charakteryzują się stabilnością 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**

Grupa Kapitałowa działa na rynku, który charakteryzował się dynamicznym wzrostem w ciągu ostatnich lat, na którym – w perspektywie rynku krajowego – funkcjonuje kilka podmiotów o istotnej skali działalności, stanowiących bezpośrednią konkurencję dla Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki ma świadomość, że przedsiębiorstwa rywalizujące z Spółką dominującą oraz spółkami z Grupy Kapitałowej na rynku mogą zacząć stosować wzmożoną konkurencję cenową i nie wyklucza również działań nieuczciwej konkurencji ze strony tych podmiotów. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu pozycja konkurencyjna Spółki i jej Grupy Kapitałowej na rynku krajowym, a także pozycja przejętych podmiotów na rynku włoskim wydaje się być niezagrażona, jednak nie można wykluczyć, iż na rynkach, na których działają spółki z Grupy Kapitałowej pojawią się nowe podmioty, co może istotnie wpłynąć na obniżenie cen świadczonych usług i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na marże zysku uzyskiwane przez spółki Grupy Kapitałowej.

➤ **Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych**

Grupa Kapitałowa posiada plany i procedury zapewniające finansowanie przyszłych inwestycji, dzięki czemu przepływy pieniężne na kolejne okresy są z góry określone i pozwalają zminimalizować ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych.

➤ **Ryzyko związane z utratą płynności finansowej**

Dotyczy sytuacji, w której Grupa Kapitałowa nie byłaby w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Jednak Zarząd Grupy na bieżąco

analizuje strukturę płynności aktywów 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 2014 r. wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych wyniósł 0,6. Wskaźnik płynności bieżącej na dzień 31 grudnia 2014 r. osiągnął poziom 1,3, co oznacza, że Grupa Kapitałowa posiada zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

➤ **Ryzyko związane z nieściągalnością wierzytelności**

Dotyczy sytuacji, w której Grupa Kapitałowa nie byłaby w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych, w związku z opóźnieniem w płatnościach faktur wystawianych na rzecz klientów. Oceniając niekorzystne wskaźniki ekonomiczne na rynkach usług oraz uwzględniając ogólnoeuropejskie tendencje zwiększonego współczynnika upadłości wśród małych i średnich przedsiębiorców, Zarząd ASM GROUP na bieżąco analizuje strukturę płynności aktywów i ściągalność wierzytelności wobec kontrahentów. Zarząd ASM GROUP kładzie szczególny nacisk na zapewnienie terminowego regulowania zobowiązań klientów wobec 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 jedynego udziału w Promotion stanowiącego 100% kapitału zakładowego Promotion została sporządzona w dwóch wersjach językowych: w języku włoskim i w języku polskim. Ponadto, w razie wątpliwości lub jakichkolwiek sprzeczności pomiędzy tymi wersjami językowymi rozstrzygająca i przesądzająca będzie wersja Warunkowej Umowy Sprzedaży sporządzona w języku włoskim. W rezultacie występuje ryzyko związane z możliwością odmiennej interpretacji zapisów tej umowy przez jej strony.

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 Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa**

Koniunktura w branży wsparcia sprzedaży, w której Grupa Kapitałowa prowadzi działalność jest skorelowana z koniunkturą w branży sprzedaży detalicznej. Zarówno na rynku polskim, jak i włoskim czynniki wpływające na spadek wielkości sprzedaży detalicznej w sposób pośredni wpływają na pogorszenie się sytuacji w sektorze wsparcia sprzedaży.

Dodatkowo ze względu na dynamiczny rozwój branży wsparcia sprzedaży w ostatnich kilku latach, istnieje potencjalne ryzyko nasycenia rynku oraz spowolnienia dynamiki wzrostu.

➤ **Ryzyko stóp procentowych**

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

➤ **Ryzyko związane 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 Grupa Kapitałowa będzie miał trudności w pozyskiwaniu pracowników z odpowiednim wykształceniem i doświadczeniem. Podobne problemy związane z emigracją zarobkową mogą dotyczyć również włoskiego rynku pracy, którego aktualna sytuacja jest równie istotna dla działalności Grupy Kapitałowej.

Jednak z uwagi na niski poziom kwalifikacji wymagany na poziomie wykonawczym w działalności operacyjnej 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

ASM GROUP 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.

ASM GROUP 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 ASM GROUP do momentu sporządzenia niniejszego Sprawozdania. W niektórych przypadkach ASM GROUP 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 ASM GROUP nie oznacza, że ASM GROUP nie zamierza jej stosować w przyszłości.

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

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,		
	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, ASM GROUP nie posiada danych ilościowych na temat pozycji rynkowej.
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8. opublikowane prognozy 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	ASM GROUP nie publikowała prognoz

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie	TAK	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
	3.11. (skreślony)	-	
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
	3.15. (skreślony)	-	
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw	TAK	

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

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	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.		
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	TAK	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym	TAK	

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	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.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Z uwagi na zobowiązanie do zachowania tajemnicy handlowej, ASM GROUP nie będzie zamieszczała informacji w powyższym 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	NIE	Emitent prowadzi przejrzystą politykę informacyjną

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.		udostępniając inwestorom, potencjalnym inwestorom oraz mediom niezbędne i aktualne informacje dla potrzeb oceny sytuacji Emitenta. Z tego powodu Zarząd nie znajduje uzasadnienia dla organizowania cyklicznych spotkań z interesariuszami. W przypadku wystąpienia zdarzeń istotnych dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, jak np. planowana oferta publiczna oraz debiut na rynku regulowanym, Emitent będzie organizował spotkania z inwestorami, mediami i analitykami, o czym będzie informować ze stosownym wyprzedzeniem.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13.	W przypadku otrzymania przez	TAK	Zdarzenie nie wystąpiło

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
a	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	jeżeli wystąpi	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
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	NIE	W opinii Zarządu publikowane przez Spółkę raporty

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: · informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, · zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, · informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, · kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		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.
16.a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	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.		
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 19/1307/2012 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 roku, z wyjątkiem następujących zasad:

Zasady I.1.

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

Zasady I.5.

Wdrożenie tej zasady nie nastąpi ze względu na fakt, że w zakresie polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zasad jej ustalania, w Spółce wynagrodzenia ustalane są przez Walne Zgromadzenie – w odniesieniu do członków Rady Nadzorczej oraz przez Radę Nadzorczą – w odniesieniu do członków Zarządu.

Zasady I.10.

Zasada nie jest stosowana, ponieważ misja Spółki nie obejmuje aktywności w tym zakresie.

Zasady I.12.

Niewdrożenie tej zasady wynika z istniejącego stanu posiadanej infrastruktury technicznej (informatycznej). Oznacza to konieczność osobistego udziału akcjonariuszy

lub ich pełnomocników w obradach Walnego Zgromadzenia Spółki, co wiąże się z przybyciem do miejsca przeprowadzenia tych obrad (Warszawa, będąca siedzibą Spółki). Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, wraz z rozwojem przedsiębiorstwa, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poniesieniu stosownych nakładów na rozwój struktury informatycznej.

Zasady II.1.6

Zasada jest stosowana z ograniczeniem w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. 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 II.1.7.

W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia, decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Realizacja tej zasady nastąpi zgodnie z poszanowaniem art. 428 KSH, ze szczególnym uwzględnieniem § 3 i 4 tego artykułu, czyli pytania wraz z odpowiedziami zostaną umieszczone na stronie internetowej niezwłocznie po spełnieniu warunków określonych w przytoczonym przepisie.

Zasady II.2.

Spółka planuje wprowadzić wersję anglojęzyczną serwisu, która stanowić będzie odwzorowanie wersji polskojęzycznej, jednak z zastrzeżeniem prawa do nietłumaczenia niektórych dokumentów (np. uchwał walnego zgromadzenia, raportów bieżących okresowych itp.).

Zasady II.6.

Na żądanie któregośkolwiek z akcjonariuszy, przed dniem planowanego Walnego Zgromadzenia, Członkowie Zarządu będą brać udział w Walnym Zgromadzeniu.

Zasady III.1.

Zasada jest stosowana z ograniczeniem w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. 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 III.3.

Spółka nie posiada praktyki uczestnictwa członków Rady Nadzorczej w posiedzeniach Walnego Zgromadzenia.

Zasady III.8.

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

Zasady IV.1.

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.2.

Spółka nie posiada regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Zasady IV.6.

Spółka, ustalając dzień wypłaty dywidendy, weźmie pod uwagę aktualną sytuację finansową Spółki oraz obowiązujące przepisy prawa.

Zasady IV.10.

Spółka rozważa stworzenie w przyszłości możliwości głosowania oraz uczestnictwa w obradach Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, za pośrednictwem narzędzi komunikacji elektronicznej, akcjonariuszom przebywającym w miejscu innym niż miejsce obrad. Jednakże, w chwili obecnej, Emitent nie dysponuje odpowiednimi warunkami technicznymi zapewniającymi takie uprawnienia.

10. PODSUMOWANIE

Zarząd konsekwentnie realizuje założenia przyjęte w długookresowej strategii rozwoju kapitałowego Spółki dominującej i jej Grupy Kapitałowej. Wdrażając jej postanowienia Zarząd dąży do rozwoju Grupy Kapitałowej 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 Grupę Kapitałową w kolejnych latach obrotowych.

Warszawa, dnia 8 czerwca 2015 roku

Adam Stańczak – Prezes Zarządu

Marcin Skrzypiec – Wiceprezes

Jacek Pawlak – Członek Zarządu

Patryk Górczyński – Członek Zarządu