



ASM
G R O U P

Integrated
Sales
Processing

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ASM GROUP S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP

SPORZĄDZONE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2018 roku

SPIS TREŚCI

1.	INFORMACJE O ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
1.1	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej wraz ze wskazaniem zmian w roku 2017 oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych w tym kapitałowych	5
1.2	Historia Grupy Kapitałowej	8
1.3	Struktura akcjonariatu Emitenta	11
1.4	Informacje o umowach dotyczących przyszłych zmian w strukturze akcjonariatu Emitenta	12
1.5	Informacja o akcjonariuszach posiadających specjalne uprawnienia kontrolne	12
1.6	Informacja o ograniczeniach w wykonywaniu prawa głosu i w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	12
1.7	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych	12
1.8	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	12
1.9	Informacja o zasadach zmiany Statutu Emitenta	12
1.10	Walne Zgromadzenie Emitenta, prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	13
1.11	Zarząd Emitenta, opis zasad dotyczących powołania i odwołania Zarządu Emitenta oraz opis działania Zarządu. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupy Kapitałowej.	13
1.12	Skład osobowy i zmiany w składzie Zarządu Emitenta	14
1.13	Skład osobowy zarządów spółek zależnych	14
1.14	Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających Emitenta	15
1.15	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia lub odwołania	15
1.16	Liczby i wartości nominalne wszystkich akcji Emitenta oraz udziałów w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających Emitenta	16
1.17	Uprawnienia osób zarządzających Emitentem do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji Emitenta	16
1.18	Rada Nadzorcza Emitenta, skład osobowy i zmiany składu osobowego Rady Nadzorczej Emitenta	16
1.19	Komitety Audytu Emitenta, skład osobowy i zmiany składu osobowego Komitetu Audytu	17
1.20	Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób nadzorujących Emitenta	18
1.21	Liczby i wartości nominalne wszystkich akcji Emitenta oraz udziałów w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób nadzorujących Emitenta	18
1.22	Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących	18

1.23	Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Emitenta	19
2.	PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2017 ROKU ____	19
2.1	Informacje o podstawowych produktach, strukturze sprzedaży oraz przychodach Grupy Kapitałowej	19
a.	Merchandising	19
b.	Outsourcing sił sprzedaży	20
c.	Field Marketing	20
d.	Pozostałe usługi	20
2.2	Podstawowe informacje o świadczonych usługach. Informacje o rynkach zbytu oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	21
2.3	Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub podmiot zależny od Emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	22
3.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2017, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	22
3.1	Zdarzenia w sferze korporacyjnej w 2017 roku	22
3.2	Zdarzenia w sferze prawnej w 2017 roku	22
3.3	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po zakończeniu roku 2017 do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	22
4.	INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	23
4.1	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych między akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	23
4.2	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2017 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek	23
4.3	Informacje o udzielonych w 2017 roku pożyczkach	24
4.4	Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2017 roku poręczeniach i gwarancjach	24
5.	KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	25
5.1	Charakterystyka kierunków rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	25
5.2	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków	26
5.3	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta	26
6.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	26
7.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ____	27
7.1.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	27

7.2.	Charakterystyka rachunku zysków i strat.....	28
7.3.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	28
7.4.	Objaśnienie różnic między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na rok 2017.	28
7.5.	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent i Grupa Kapitałowa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	29
8.	WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWOT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	29
8.1.	Wskaźniki finansowe i niefinansowe	29
8.2.	Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.....	31
8.3.	Informacje dotyczące zatrudnienia	31
8.4.	Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy ASM.....	31
8.5.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za 2017r.	31
9.	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	31
10.	INFORMACJE O BIEGŁYM REWIDENCIE	32
11.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	32
11.1	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej	33
11.2.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej	37
11.3.	Informacja o przyjętych przez Grupę Kapitałową celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	39
12.	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	39
13.	PODSUMOWANIE	57

1. INFORMACJE O ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

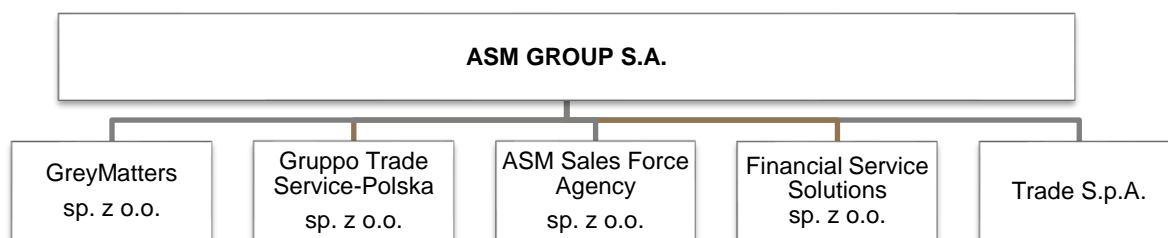
1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej wraz ze wskazaniem zmian w roku 2017 oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych w tym kapitałowych

Prezentowane sprawozdanie z działalności **Grupy Kapitałowej ASM GROUP** [dalej także: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ASM”] obejmuje okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Spółka **ASM GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie** [dalej także: „Spółka”, „ASM”, „Emitent”, „Jednostka Dominująca”] wraz z pięcioma podmiotami zależnymi tworzy Grupą Kapitałową świadczącą usługi wsparcia sprzedaży, które są realizowane na terenie całego kraju oraz na wybranych rynkach zagranicznych. Spółkami zależnymi, w których ASM na dzień 31 grudnia 2017 roku posiada bezpośrednio 100% kapitału zakładowego, są:

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

Strukturę Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawia poniższy schemat:



➤ Jednostka dominująca – podstawowe dane

ASM GROUP S.A.	
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	spółka akcyjna
Adres:	ul. Świętokrzyska 18 00 – 052 Warszawa
KRS:	0000363620
NIP:	5252488185

REGON:
Oddziały i Zakłady

142578275
Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów

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

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

➤ **Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej (* stan na dzień 31 grudnia 2017)**

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

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

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

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

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

GREYMATTERS SP. Z O.O.

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

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

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

ASM SALES FORCE AGENCY SP. Z O.O.

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

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

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

FINANCIAL SERVICE SOLUTIONS SP. Z O.O.

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

Spółka została zawiązana w dniu 25 sierpnia 2015 roku. Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

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

FSS zajmuje się realizacją usług rachunkowo-księgowych.

TRADE S.p.A.

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

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

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

Trade oferuje usługi wsparcia sprzedaży realizując głównie usługi z zakresu merchandisingu oraz field marketingu na terenie Włoch.

W 2017 roku nie miały miejsce inwestycje Emitenta i Grupy Kapitałowej na rynku krajowym i zagranicznym.

1.2 Historia Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa ma swoje początki w założonej w 1998 roku agencji marketingowej Partner ASM, która rozpoczęła swoją działalność jako spółka cywilna trzech osób fizycznych. Partner ASM odpowiedział na zwiększone zapotrzebowanie na usługi wsparcia sprzedaży na rozwijającym się rynku polskim. Wraz ze wzrostem liczby wielkopowierzchniowych obiektów handlowych wzrósł popyt na usługi outsourcingu, polegające na zapewnieniu wsparcia sprzedaży w tego typu obiektach. Pierwsze projekty merchandisingowe agencji realizowane były we współpracy z dostawcami branży FMCG.

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

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

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

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

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

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

W 2017 roku ASM GROUP wdrażała procedury dotyczące stosowania przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku („rozporządzenie MAR”). Grupa kapitałowa nadto podtrzymuje założenia dotyczące rozwoju poprzez akwizycje i ekspansję zagraniczną.

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

- | | |
|--------|---|
| – 1998 | – założenie agencji marketingowej Partner ASM przez Szymona Pikulę i Adam Stańczak w formie spółki cywilnej |
| – 1999 | – przystąpienie Marcina Skrzypca do spółki cywilnej Partner ASM |
| – 2005 | – zmiana formy prawnej (przekształcenie) Partner ASM Szymon Pikula, Adam Stańczak, Marcin Skrzypiec spółki cywilnej w PARTNERASM A. Stańczak, Sz. Pikula, M. Skrzypiec spółkę jawną |
| – 2008 | – powstanie dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością GreyMatters oraz New Line Media (obecnie działającej pod firmą: ASM Sales Force Agency spółka z o.o.), w odpowiedzi na rosnące zapotrzebowanie rynku na nowoczesne i dedykowane usługi wsparcia sprzedaży |
| – 2010 | – zawiązanie ASM GROUP S.A., której założycielami byli Adam Stańczak, Szymon Pikula i Marcin Skrzypiec |

- nabycie przez PARTNERASM A. Stańczak, Sz. Pikula, M. Skrzypiec spółkę jawną udziałów stanowiących 30% kapitału zakładowego Gruppo Trade Service – Polska spółki z o.o.
- 2011 – nabycie pozostałych 70% kapitału zakładowego w Gruppo Trade Service – Polska spółce z o.o.
- zmiana formy prawnej PARTNERASM spółki jawnej na PARTNERASM spółkę akcyjną
- nabycie przez Spółkę udziałów stanowiących 75% kapitału zakładowego MDC Shelf & Display Monitoring spółki z o.o.
- połączenie ASM GROUP S.A. z PARTNERASM S.A.
- nabycie przez Spółkę 100% udziałów GreyMatters spółki z o.o.
- nabycie przez Spółkę 100% udziałów ASM Sales Force Agency spółki z o.o.
- powstanie Grupy Kapitałowej, w której skład wchodzi, jako podmiot dominujący ASM GROUP S.A. oraz spółki zależne Gruppo Trade Service – Polska spółka z o.o., MDC Shelf & Display Monitoring spółka z o.o., GreyMatters spółka z o.o. oraz ASM Sales Force Agency spółka z o.o.
- 2012 – nabycie przez ASM GROUP S.A. 100% akcji spółki prawa włoskiego Trade S.p.A.
- nabycie przez Trade S.p.A. udziału stanowiącego 100% kapitału zakładowego w spółce prawa włoskiego pod firmą Promotion Intrade S.r.l.
- 2013 – debiut wszystkich akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Grupa Kapitałowa wyróżniona tytułem „Gepard Biznesu” i „Mocna Firma 2013 – Godna Zaufania” - za dynamiczny i efektywny rozwój oraz pozytywne wyniki finansowe
- 2014 – wyróżnienie Prezesa Zarządu ASM GROUP S.A. w gronie najlepszych menadżerów w Polsce, zajęł 319 miejsce w rankingu „500 Menadżerów 2013” organizowanym z inicjatywy Pulsu Biznesu
- wyróżnienie Spółki w kategorii outsourcing usług biznesowych prestiżowego rankingu *Book of Lists 2014* opracowywanego przez *Warsaw Business Journal*
- sporządzenie Prospektu Emisyjnego Spółki oraz złożenie go w Komisji Nadzoru Finansowego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C
- 2015 – wyróżnienie Grupy Kapitałowej ASM GROUP prestiżową nagrodę „Outsourcing Stars” w kategorii Outsourcing Sił Sprzedaży za najlepsze wyniki w 2014 roku
- wyróżnienie Grupy Kapitałowej ASM GROUP statuetką Warsaw Business Journal Spotlight Awards 2015 w kategorii: „The Best B2B Process Outsourcing Provider”
- zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego Spółki przez Komisję Nadzoru Finansowego
- podpisanie umowy z akcjonariuszem Green S.r.l. w likwidacji dotyczącej odkupienia przez ASM GROUP S.A. od tego akcjonariusza akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia
- zawarcie z Tesco Polska spółką z o.o. umowy regulującej zasady świadczenia usług merchandisingowych w sieci Tesco
- 2016 – podjęcie decyzji o wydzieleniu z przedsiębiorstwa ASM GROUP S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wniesieniu go do spółki zależnej ASM Sales Force Agency spółki z o.o.
- debiut wszystkich akcji Spółki na rynku równoległym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- nabycie 100% udziałów w spółce świadczącej usługi księgowe tj. Financial Service Solutions spółce z o.o.

- ASM GROUP S.A. wyróżniona tytułem Symbol Partnera w Biznesie 2016
- spółka zależna ASM Sales Force Agency spółka z o.o. wyróżniona tytułem „*Gepard Biznesu 2016*”, jako jedna z najbardziej dynamicznych firm w Polsce
- połączenie włoskiej spółki zależnej Trade S.p.A. ze spółką zależną Promotion Intrade S.r.l. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej (Promotion Intrade) na spółkę przejmującą (Trade), połączenie poprzez przejęcie dokonane na podstawie prawa włoskiego
- 2017
 - otrzymanie przez ASM GROUP certyfikatu za zajęcie pierwszego miejsca w rankingu Warsaw Business Journal Spotlight Awards w sekcji firmy outsourcing procesów biznesowych w kategorii marketing i sprzedaż
 - wyróżnienie Spółki podczas V Kongresu Nowoczesnej Gospodarki w trzech konkursach: Gepardy Biznesu, Brylanty Polskiej Gospodarki i Efektywne Firmy
 - przeznaczenie części czystego zysku za rok obrotowy 2016 na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Emitenta.

1.3 Struktura akcjonariatu Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 57.019.642,00 zł (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dziewiętnaście tysięcy sześćset czterdzieści dwa złote) i dzielił się na 57.019.642 (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dziewiętnaście tysięcy sześćset czterdzieści dwie) zwykłych akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja, w tym:

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

Wszystkie akcje ASM GROUP są dopuszczone do publicznego obrotu w związku z czym akcje nie zawierają szczególnych uprawnień.

W dniu 16 stycznia 2017 roku ASM otrzymał zawiadomienie od akcjonariusza JK Fund Suisse S.A. o zbyciu części akcji Emitenta, w związku z czym zmniejszył się stan posiadania akcji przez tego akcjonariusza poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ASM GROUP S.A. Przed dokonaniem transakcji sprzedaży akcji, akcjonariusz JK Fund Suisse S.A. posiadał 3.260.000 akcji Emitenta, stanowiących 5,70% udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Po dokonaniu transakcji sprzedaży akcji, akcjonariusz JK Fund Suisse S.A. posiada 860.000 akcji Emitenta, stanowiących 1,50% udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

Na dzień bilansowy 31.12.2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat ASM z wykazaniem głównych akcjonariuszy, kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział akcjonariusza w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Adam Stańczak	15 433 455	27,07%	15 433 455	27,07%
Marcin Skrzypiec	15 433 455	27,07%	15 433 455	27,07%
Tatiana Pikula	15 428 616	27,06%	15 428 616	27,06%
Pozostali	10 724 116	18,80%	10 724 116	18,80%
RAZEM	57 019 642	100%	57 019 642	100%

1.4 Informacje o umowach dotyczących przyszłych zmian w strukturze akcjonariatu Emitenta

Spółka nie posiada informacji o istnieniu jakichkolwiek umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym 31 grudnia 2017 roku), w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych głównych akcjonariuszy.

1.5 Informacja o akcjonariuszach posiadających specjalne uprawnienia kontrolne

Brak jest posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne. Wszystkie akcje Spółki są równe i każda akcja daje prawo jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu i jednakowe prawo do dywidendy. Poza akcjami dopuszczonymi do obrotu ASM GROUP S.A. nie emitowała żadnych innych papierów wartościowych, w tym papierów dających szczególne uprawnienia w zakresie kontroli.

1.6 Informacja o ograniczeniach w wykonywaniu prawa głosu i w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

Jedyne ograniczenie występujące odnośnie wykonywania prawa głosu dotyczy sytuacji zastawienia i oddania w użytkowanie akcji Emitenta. Jak zostało zapisane w § 6 ust. 2 Statutu Spółki: „*Akcje mogą być zastawiane i oddawane w użytkowanie, przy czym zastawnikowi bądź użytkownikowi akcji nie przysługuje prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu ani prawo do dywidendy, wynikające z zastawionych lub oddanych w użytkowanie akcji*”.

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

1.7 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W roku obrotowym 2017 nie miała miejsce emisja papierów wartościowych, stąd też niniejsze sprawozdanie nie zawiera opisu wykorzystania przez Emitenta wpływów z takiej emisji.

1.8 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

Grupa Kapitałowa Emitenta nie organizowała i nie prowadzi żadnych programów akcji pracowników.

1.9 Informacja o zasadach zmiany Statutu Emitenta

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

1.10 Walne Zgromadzenie Emitenta, prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Sposób zwołania i działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania wynikają wprost z przepisów prawa. W Statucie Emitenta zastosowano standardowe zasady, nie wprowadzając odmienności w stosunku do powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Walne Zgromadzenie Emitenta nie uchwaliło Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, na zasadach określonych w przepisach kodeksu spółek handlowych.

1.11 Zarząd Emitenta, opis zasad dotyczących powołania i odwołania Zarządu Emitenta oraz opis działania Zarządu. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd 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. Dotychczasowa kadencja wszystkich Członków Zarządu zakończy się dnia 6 sierpnia 2020 roku.

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

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. Na dzień bilansowy osobiste uprawnienia określone w Statucie przysługują wyłącznie dwóm akcjonariuszom: Panu Adamowi Stańczakowi oraz Panu Marcinowi Skrzypcowi.

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.

W 2017 roku działania Zarządu koncentrowały się na pełnieniu przez Spółkę funkcji holdingowych i obejmowały zagadnienia, które można podzielić na trzy główne obszary tematyczne:

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

Rejestrze Sądowym oraz innych instytucjach rejestrowych.

Podstawowymi celami, jakie akcjonariusze wyznaczyli Zarządowi na rok 2017 były:

- przeprowadzenie analiz i identyfikacja podmiotów do przejęcia w ramach rozwoju Grupy Kapitałowej,
- zarządzanie i nadzór nad działalnością Grupy Kapitałowej,
- nadzór nad realizacją procedur związanych z prawidłowym funkcjonowaniem Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (m.in. nadzór nad przygotowaniem raportów bieżących i raportów okresowych).

W 2017 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

1.12 Skład osobowy i zmiany w składzie Zarządu Emitenta

W trakcie 2017 roku zmianie uległ skład Zarządu. W dniu 30 maja 2017 roku Pan Marcin Skrzypiec pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu złożył pisemną rezygnację z Zarządu Emitenta ze skutkiem na dzień 31 maja 2017 roku. W dniu 7 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Łukasza Stańczaka do Zarządu Emitenta powierzając mu pełnienie funkcji Członka Zarządu.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku Zarząd Spółki był trzyosobowy:

- Adam Stańczak – Prezes Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 5 sierpnia 2016 roku. W okresie wcześniejszym Adam Stańczak pełnił w Zarządzie funkcję Prezesa Zarządu (od 5 sierpnia 2010 roku do dnia 31 stycznia 2016 roku)
- Łukasz Stańczak – Członek Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 7 lipca 2017 roku. Wcześniej, od dnia 29 maja 2017 roku do dnia 6 lipca 2017 roku Pan Łukasz Stańczak pełnił funkcję prokurenta.
- Jacek Pawlak - Członek Zarządu ds. Finansowych, powołany na to stanowisko w dniu 24 czerwca 2013 roku.

Skład Zarządu nie uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego.

1.13 Skład osobowy zarządów spółek zależnych

W trakcie 2017 roku nastąpiła zmiana w zarządzie jednej z spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

W dniu 2 października 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Financial Service Solutions spółki z o.o. powołało do Zarządu Panią Bożenę Dubińską, powierzając jej pełnienie funkcji Prezesa Zarządu FSS, w związku z rezygnacją z członkostwa w zarządzie przez Pana Adama Stańczaka.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia tego sprawozdania, w skład Zarządów spółek zależnych wchodzi:

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

1.14 Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających Emitenta

Wynagrodzenia Zarządu	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 31.12.2016
	Wynagrodzenie z tytułu powołania	Premie	Wynagrodzenie z tytułu powołania	Premie
Adam Stańczak	421 809	0	140 266	0
* Łukasz Stańczak	134 354	0	nie pełnił funkcji	0
Jacek Pawlak	421 809	0	245 420	58 823
** Marcin Skrzypiec	171 067	0	242 937	0
*** Patryk Górczyński	nie pełnił funkcji	0	36 488,00	0
Wynagrodzenie ogółem	1 149 039	0	628 623	58 823

* Ponad wynagrodzenie określone powyżej Pan Łukasz Stańczak z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu w Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o. otrzymał w 2017 roku wynagrodzenie z tytułu powołania w łącznej kwocie 53 812,00 zł oraz premie w kwocie 35 504,00 zł.

** Pan Marcin Skrzypiec złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 31 maja 2017 r.

*** Pan Patryk Górczyński złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 11 maja 2016 r.

1.15 Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia lub odwołania

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

1.16 Liczby i wartości nominalne wszystkich akcji Emitenta oraz udziałów w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających Emitenta

Członek Zarządu	Liczba posiadanych akcji	Udział akcjonariusza w kapitale zakładowym (%)	Łączna wartość nominalna akcji Emitenta (zł)	Udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Adam Stańczak	15 433 455	27,07%	15 433 455	27,07%
*Łukasz Stańczak	1 899 315	3,33%	1 899 315	3,33%
**Marcin Skrzypiec	15 433 455	27,07%	15 433 455	27,07%

* Pan Łukasz Stańczak był prokurentem Spółki od dnia 29 maja 2017 roku do dnia 6 lipca 2017 roku natomiast od dnia 7 lipca 2017 roku pełni funkcję członka Zarządu ASM GROUP S.A.

** Pan Marcin Skrzypiec złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 31 maja 2017 r.

Z informacji posiadanych przez Spółkę pozostałe osoby zarządzające Emitentem nie posiadają akcji Spółki.

Z informacji posiadanych przez Spółkę osoby zarządzające Emitentem nie posiadają akcji ani udziałów w podmiotach powiązanych z ASM GROUP S.A.

Według informacji posiadanych przez Emitenta w trakcie roku 2017 oraz w stosunku do roku 2016 nie nastąpiły żadne zmiany stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające Emitentem.

1.17 Uprawnienia osób zarządzających Emitentem do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji Emitenta

Podejmowanie decyzji o emisji lub wykupie akcji ASM GROUP S.A. należy do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia. Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd nie posiada kompetencji do podejmowania decyzji o emisji akcji lub ich wykupie przez Spółkę.

1.18 Rada Nadzorcza Emitenta, skład osobowy i zmiany składu osobowego Rady Nadzorczej Emitenta

Rada Nadzorcza jest kolegiальnym organem sprawującym stały nadzór we wszystkich dziedzinach działalności ASM GROUP S.A.

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

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

W trakcie roku obrotowego nie uległ zmianie skład Rady Nadzorczej.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki składała się z 5 członków:

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

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego 2017 do dnia sporządzenia tego sprawozdania.

W podmiotach zależnych Emitenta, działających w formie spółek z ograniczoną odpowiedzialnością nie zostały powołane Rady Nadzorcze. W Trade funkcjonuje Kolegium Syndyków.

1.19 Komitet Audytu Emitenta, skład osobowy i zmiany składu osobowego Komitetu Audytu

W okresie sprawozdawczym w ramach Rady Nadzorczej Spółki działał Komitet Audytu. W skład Komitetu Audytu, wchodziły osoby pełniące funkcję członków Rady Nadzorczej.

W dniu 13 listopada 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki postanowiła dokonać zmian w Regulaminie Komitetu Audytu z dnia 25 czerwca 2015 roku. Zmiany te polegały przede wszystkim na wdrożeniu przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym. W dniu 13 listopada 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki także powołała Pana Filipa Nazara na Przewodniczącego Komitetu Audytu Spółki.

W trakcie 2017 roku nie uległ zmianie skład Komitetu Audytu Spółki.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku w skład Komitetu Audytu wchodziło 3 członków Rady Nadzorczej:

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

Po zakończeniu roku obrotowego, za który składane jest sprawozdanie, to jest w dniu 12 kwietnia 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała z funkcji członka Komitetu Audytu Pana Jarosława Grzywińskiego i jednocześnie powołała do Komitetu Audytu Spółki Pana Rossen Borissov Hadjiev.

W Spółce nie zostały powołane inne komitety.

1.20 Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób nadzorujących Emitenta

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Rossen Hadjiev	3 000	4 500
Jacek Kuczewski	4 669,95	5 000
Filip Nazar	4 669,95	4 500
Maciej Cudny	2 500	4 500
Jarosław Grzywiński	1 500	2 500
*Adam Stańczak	-	1 000
**Magdalena Pasecka	-	500

* Pan Adam Stańczak złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej w dniu 5 sierpnia 2016 r.

** Pani Magdalena Pasecka złożyła rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na dzień 27 stycznia 2016 r.

1.21 Liczby i wartości nominalne wszystkich akcji Emitenta oraz udziałów w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób nadzorujących Emitenta

Członek Rady Nadzorczej	Liczba posiadanych akcji	Udział akcjonariusza w kapitale zakładowym (%)	Łączna wartość nominalna akcji Emitenta (zł)	Udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Maciej Cudny	804 814	1,41%	804 814	1,41%
Rossen Hadjiev	147 633	0,26%	147 633	0,26%

Z informacji posiadanych przez Emitenta członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach powiązanych z ASM GROUP S.A.

Według informacji posiadanych przez Emitenta w trakcie roku 2017 oraz w stosunku do roku 2016 nie nastąpiły żadne zmiany stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące Emitenta.

1.22 Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących

W roku bilansowym 2017 Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań wobec byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących z tytułu emerytur i świadczeń o podobnym charakterze. Informacje o rezerwach utworzonych z przeznaczeniem na wypłatę emerytur i świadczeń o podobnym charakterze zostały wykazane w Nocie 27 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ASM GROUP S. A.

1.23 Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Emitenta

Emitent w roku obrotowym, za który sporządza sprawozdanie finansowe oraz w roku poprzedzającym ten rok nie przekroczył wielkości, o których mowa w § 91 ust. 5 pkt 4 ppkt I Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskiego z dnia 19 lutego 2009 r. Z tej też przyczyny Spółka nie zawiera opisu polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Emitenta.

Tak jak zostało wskazane w niniejszym sprawozdaniu, w tabeli prezentującej zakres dobrych praktyk stosowanych przez Spółkę, Emitent nie posiada wskazanej polityki, przy czym deklaruje, że funkcje członków Zarządu i Rady Nadzorczej powierzone zostały konkretnym osobom niezależnie od ich płci, wieku czy też kierunku wykształcenia. Wybór członków organów statutowych był dokonywany w oparciu o doświadczenie zawodowe tych osób i umiejętności potwierdzone w ich dotychczasowej aktywności zawodowej.

2. PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2017 ROKU

W ramach Grupy Kapitałowej ASM GROUP kontynuowana jest działalność rynkowa poprzedników prawnych oraz nabytych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W 2017 roku ASM kontynuowała model biznesowy wdrożony w roku poprzednim, w wyniku którego ASM GROUP realizuje wyłącznie funkcje holdingowe, polegające na zapewnieniu zarządzania aktywami i nadzoru nad podmiotami zależnymi oraz zapewnieniu realizacji przez ASM uprawnień korporacyjnych w podmiotach zależnych poprzez wynikającą z przepisów kontrolę ich działalności. Działalność operacyjną Grupy Kapitałowej, w tym także całą działalność operacyjną w głównych liniach biznesowych realizują wyłącznie spółki zależne.

2.1 Informacje o podstawowych produktach, strukturze sprzedaży oraz przychodach Grupy Kapitałowej

Zakres świadczonych przez Grupę Kapitałową usług obejmuje:

- merchandising,
- outsourcing sił sprzedaży,
- field marketing,
- 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.

a. Merchandising

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

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

Przed rozpoczęciem współpracy z nowymi klientami merchandiserzy przechodzą szkolenia ze znajomości asortymentu i specyfiki sprzedawanych towarów. Ogół działań merchandisingowych ma na celu wsparcie

procesu logistyki wewnątrzsklepowej, co bezpośrednio przekłada się na wzrost sprzedaży produktów klientów Spółki. W zakresie usług merchandisingowych w ofercie znajdują się także usługi dedykowane, takie jak - merchandising mobilny, weekendowy oraz visual merchandising.

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

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

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

b. Outsourcing sił sprzedaży

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

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

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

c. Field Marketing

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

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

d. Pozostałe usługi

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

ASM GROUP jako Jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej realizuje wyłącznie funkcje holdingowe polegające na zarządzaniu aktywami, nadzorze nad podmiotami zależnymi oraz wykonuje uprawnienia korporacyjne w podmiotach zależnych, zgodnie z przysługującymi spółce dominującej uprawnieniami..

Do głównych obszarów działalności w szczególności należą:

- zapewnienia obsługi prawnej;
- zapewnienia obsługi księgowej;
- działań związanych z rekrutacją pracowników i działań HR;
- zapewnienia usług Public Relations i współpracy z mediami;

- administrowania systemami IT i dostarczania rozwiązań informatycznych;
- zapewnienia czynności związanych z kontrolingiem finansowym i spójnych praktyk księgowych;
- zapewnienia odpowiedniego sposobu raportowania zarządczego przez Spółki z Grupy;
- audytu wewnętrznego oraz kontroli przestrzegania procedur.

2.2 Podstawowe informacje o świadczonych usługach. Informacje o rynkach zbytu oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

Poniżej przedstawiono przychody operacyjne wg segmentów:

PRZYCHODY OPERACYJNE WG. SEGMENTÓW (w tys. zł)	2017 01.01 - 31.12	2016 01.01 - 31.12
Merchandising	119 734	107 882
Field Marketing	43 181	43 537
Outsourcing Sił Sprzedaży	25 865	20 406
Badania Marketingowe	-	4 108
Pozostałe Przychody	425	913
Wyłączenia między segmentami	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów wg segmentów, razem	189 205	176 846
Przychody nieprzypisane do segmentów:	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
Przychody ze sprzedaży, razem	189 205	176 846

W roku 2017 Grupa działała głównie w dwóch obszarach geograficznych w Polsce oraz we Włoszech.

Poniżej przedstawiono przychody operacyjne ze sprzedaży w rozbiciu na poszczególne obszary geograficzne:

PRZYCHODY W PODZIALE GEOGRAFICZNYM (w tys. zł)	2017 01.01 - 31.12	2016 01.01 - 31.12
POLSKA	94 248	81 345
WŁOCHY	94 957	95 501
POZOSTAŁE REGIONY	-	-
RAZEM	189 205	176 846

ISTOTNI DOSTAWCY GRUPY	RELACJA Z GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	REGION	Kwota w walucie w tys	Kwota PLN w tys	Udział w przychodach
MT SRL	Podmiot niepowiązany	IT	EUR 5 743	23 378	12,88%

2.3 Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub podmiot zależny od Emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Emitent oraz jednostka od niego zależna nie zawierali z podmiotami powiązanymi transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2017, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.1 Zdarzenia w sferze korporacyjnej w 2017 roku

W roku obrotowym 2017, w dniu 21 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ASM GROUP S.A. po raz pierwszy w historii Emitenta podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku za rok 2016 na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie przeznaczyło na wypłatę dywidendy z zysku za rok 2016 kwotę 3.328.606,75 złotych (słownie: trzy miliony trzysta dwadzieścia osiem tysięcy sześćset sześć złotych i siedemdziesiąt pięć groszy) oraz kwotę przeniesioną z kapitału rezerwowego Emitenta i przeznaczoną na wypłatę dywidendy w wysokości 92.571,77 złotych (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt jeden złotych i siedemdziesiąt siedem groszy). Łączna kwota przeznaczona przez Walne Zgromadzenie za wypłatę dywidendy wynosiła 3.421.178,52 złotych (słownie: trzy miliony czterysta dwadzieścia jeden tysięcy sto siedemdziesiąt osiem złotych i pięćdziesiąt dwa grosze). Wysokość dywidendy na każdą akcję Emitenta wynosiła 0,06 złotych (słownie: sześć groszy).

Prawo do dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje Emitenta w dniu 30 czerwca 2017 roku. Akcjonariuszom dywidenda została wypłacona w dniu 17 lipca 2017 roku. Dywidendą objęte zostały wszystkie 57.019.642 akcje Emitenta.

3.2 Zdarzenia w sferze prawnej w 2017 roku

Spółki zależne od Emitenta, działające jako agencje pracy tymczasowej, które zatrudniają osoby świadczące pracę tymczasową na podstawie umów prawa cywilnego dostosowały swoją organizację i rozwiązania do ustawy z dnia 7 kwietnia 2017 r. o zmianie ustawy o zatrudnianiu pracowników tymczasowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2017 poz. 962). Ustawa ta weszła w życie 1 czerwca 2017 r.

Do najważniejszych zmian nowej ustawy należy zaliczyć wprowadzenie 18 - miesięcznego limitu pracy tymczasowej, wykonywanej w okresie 36 kolejnych miesięcy kalendarzowych, zarówno w odniesieniu do agencji pracy tymczasowej, jak i pracodawcy użytkownika.

Wprowadzone regulacje prawne nałożyły na spółki zależne szereg obowiązków, m.in. uzyskania nowego certyfikatu agencji pracy tymczasowej, monitorowania czasu trwania umów, podczas których osoba została skierowana do danego pracodawcy użytkownika, dostosowania kontraktów z pracodawcami użytkownikami do obowiązujących przepisów.

3.3 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po zakończeniu roku 2017 do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

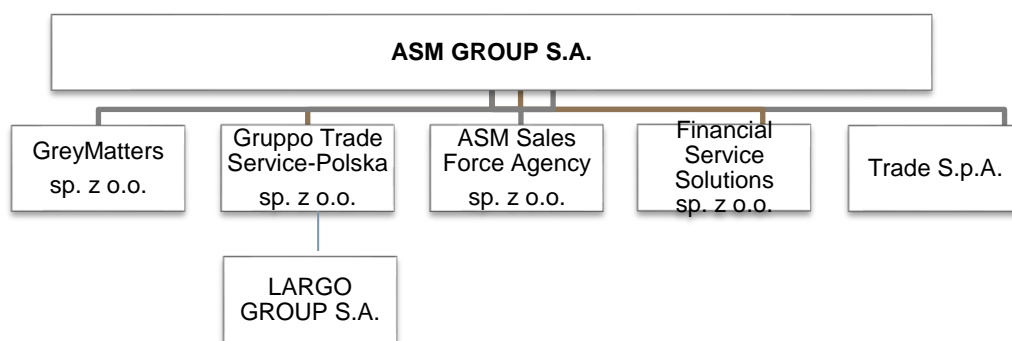
- Nabycie LARGO GROUP S.A. w 2018 roku

Po zakończeniu roku obrotowego 2017, to jest w dniu 3 stycznia 2018 roku, Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o. nabyła 970.000 akcji, stanowiących 95,1% kapitału zakładowego LARGO GROUP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie przy ulicy Świętokrzyskiej 18, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000361095, o opłaconym w całości kapitale zakładowym wynoszącym 102.000 zł, NIP: 5252484425. Dzięki tej inwestycji, LARGO GROUP S.A. stała się (pośrednio) spółką zależną od Emitenta.

Przedmiotem działalności LARGO GROUP S.A. jest świadczenie usług pracy tymczasowej, jak też usług polegających na zapewnieniu odpowiednio przeszkolonego personelu wynajmowanego do wykonywania usług merchandisingu, promocji lub usług o charakterze degustacyjnym w obiektach handlowych należących do sieci działających na terenie Polski.

Nabycie LARGO S.A. - podmiotu należącego do tego samego segmentu rynku, na którym działa Grupa Kapitałowa, stanowi kolejny krok w rozwoju Grupy Kapitałowej, a nadto stanowi uzupełnienie dotychczasowej oferty usług GTS, w szczególności o usługę pracy tymczasowej, odpowiadającej na zapotrzebowanie klientów.

Strukturę Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawia poniższy schemat:



4. INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

4.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych między akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W roku 2017 nie miało miejsce zawarcie umów znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.

4.2 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2017 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W 2017 roku funkcjonowała umowa kredytowa z dnia 23 grudnia 2016 roku zawarta między ASM GROUP S.A. z mBank S.A. o kredyt w rachunku bieżącym, prowadzony w złotych polskich. Umowa ta zapewnia

finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz wybranych spółek należących do Grupy Kapitałowej, których siedziba znajduje się na terytorium Polski poprzez przyznanie przez Bank wspólnego limitu kredytowego dla ASM GROUP S.A. oraz wybranych spółek zależnych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Umowa została podpisana na okres jednego roku, z możliwością jej przedłużenia na kolejny okres na podstawie podpisanych porozumień lub aneksów. Maksymalna kwota kredytu wynosi 7 milionów złotych. Wartość oprocentowania udzielonego kredytu wynosi WIBOR Overnight + 1.8 punktu procentowego. W dniu 29 listopada 2017 został zawarty z mBank S.A. aneks do wskazanej umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Wskazany aneks przedłuża umowę na kolejny roczny okres. Maksymalna kwota kredytu wynosi 7 milionów złotych, a więc pozostała na niezmienionym poziomie w stosunku do obowiązującego do końca 2017 roku limitu kredytowego. Nie uległy także żadnym zmianom warunki korzystania z tego kredytu przez polskie spółki wchodzące w skład Grupy ASM.

W październiku 2016 roku spółka zależna Trade S.p.A. zawarła z Bankiem Credem umowę o linię kredytową z limitem 1.000.000 euro. W 2017 roku umowa została przedłużona bezterminowo, kwota limitu nie uległa zmianie.

Trade posiada także umowę na linię kredytową z limitem 1.500.000 euro w Banku Intesa Sanpaolo, która zawarta została w listopadzie 2015 roku i w 2017 roku została przedłużona bezterminowo, oraz umowę o kredyt nieodnawialny na kwotę 1.500.000 euro, która została zawarta w grudniu 2015 roku na okres 60 miesięcy, również w Banku Intesa Sanpaolo.

Stan na 31.12.2017

NAZWA BANKU	KWOTA KREDYTU WG. UMOWY		KWOTA POZOSTAŁA DO SPŁATY				WARUNKI OPROCENTOWANIA	TERMIN SPŁATY	ZABEZPIECZENIA
	TYS.	WALUTA	TYS.	WALUTA	CZĘŚĆ K-TERM	CZĘŚĆ D-TERM			
					TYS.ZŁ	TYS.ZŁ			
mBank S.A.	7 000	PLN	4 692	PLN	4 692	-	WIBOR O/N + 1,8 p.p.	2018-11-29	A
BANCA INTESA SANPAOLO SPA przedpłata faktur	1 500	EUR	1 135	EUR	4 735	-	EURIBOR 3M/365 + 5,25 p.p.	bezterminowo	B
BANCA INTESA SANPAOLO SPA kredyt nieodnawialny na bieżącą działalność	1 500	EUR	1 146	EUR	-	4 781	EURIBOR 1M/365 + 4 p.p.	03-12-2020	B
CREDEM kredyt na bieżącą działalność	1 000	EUR	1 000	EUR	4 171	-	EURIBOR 12M + 3 p.p.	bezterminowo	nd
RAZEM					13 598	4 781			

4.3 Informacje o udzielonych w 2017 roku pożyczkach

Spółki z Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2017 nie udzielały pożyczek.

4.4 Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2017 roku poręczeniach i gwarancjach

Spółka zawarła aneks do umowy kredytowej z mBank, wskazany w pkt 4.2. powyżej. Zabezpieczeniem wskazanej umowy jest weksel in blanco, wystawiony przez Kredytobiorcę, poręczony przez Gruppo Trade

Service - Polska Sp. z o.o., ASM Sales Force Agency Sp. z o.o. i Greymatters Sp. z o.o., zaopatrzone w deklarację wekslową Kredytobiorcy z dnia 23.12.2016 r.

5. KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ Charakterystyka kierunków rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

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

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

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

5.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków

Spółka posiada własne środki na realizację zamierzeń inwestycyjnych, w przypadku gdy środki te będą niewystarczające Emitent rozważa pozyskanie kapitału dłużnego, takiego jak kredyt, obligacje.

5.3 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta

ASM GROUP S.A. jako spółka holdingowa, zarządza Grupą Kapitałową, w skład której wchodzi spółki zależne, specjalizujące się w świadczeniu kompleksowych usług wsparcia sprzedaży. Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w swojej działalności biznesowej świadczą usługi przede wszystkim w następujących segmentach rynku: merchandising, outsourcing sił sprzedaży, field marketing. Skuteczne i efektywne zarządzanie wskazanymi procesami wiąże się z optymalizacją procesów biznesowych klientów spółek zależnych, co bezpośrednio przekłada się na ich wzrost organiczny.

W swojej strategii ASM GROUP S.A. bazuje na umacnianiu pozycji rynkowej spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ASM GROUP oraz poszerzeniu portfela Grupy Kapitałowej poprzez akwizycje.

Czynnikami zewnętrznymi istotnymi i kluczowymi dla rozwoju Emitenta jest bezpośrednio sytuacja makroekonomiczna Polski, w tym również sytuacja ekonomiczna na rynkach branżowych, na których działają poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, sytuacja na rynku pracy oraz rozwój rynku e-commerce w Polsce.

Wskazać trzeba, że Emitent na bieżąco analizuje rozwój rynku e-commerce w Polsce. Powiększająca się bowiem liczba użytkowników urządzeń mobilnych, wprowadzenie zakazu handlu tradycyjnego w wybrane niedziele, szeroki dostęp do urządzeń mobilnych oraz internetu, ciągła digitalizacja wywierają bezpośredni wpływ na dynamiczny i stały rozwój rynku wsparcia sprzedaży.

Czynnikami wewnętrznymi istotnymi dla rozwoju Emitenta oraz Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ASM są optymalizacja kosztów, efektywne zarządzanie ze szczególnym uwzględnieniem procedur analizujących procesy realizacji celów biznesowych, zapotrzebowanie na finansowanie związane bezpośrednio z rozwojem organicznym Grupy Kapitałowej.

6. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

7. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

7.1. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku, sytuacja majątkowa Grupy prezentowała się następująco.

Najważniejsze wybrane pozycje aktywów zostały zaprezentowane w tabeli poniżej:

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - aktywa	31.12.2017	% aktywów	31.12.2016	% aktywów
Aktywa trwałe	72 142	49,19%	72 699	50,52%
Wartość firmy	68 844	46,94%	69 918	48,59%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 072	1,41%	2 126	1,48%
Aktywa obrotowe	74 532	50,81%	71 196	49,48%
Należności z tytułu dostaw i usług	62 979	42,94%	60 204	41,84%
Należności pozostałe	3 478	2,38%	2 365	2,02%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 919	4,72%	7 921	5,50%
AKTYWA OGÓŁEM	146 675	100,00%	143 895	100,00%

Najważniejsze wybrane pozycje pasywów zostały zaprezentowane w tabeli poniżej:

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - pasywa	31.12.2017	% pasywów	31.12.2016	% pasywów
Kapitał własny	89 682	61,14%	90 865	63,15%
Kapitał podstawowy	57 020	38,87%	57 020	39,63%
Kapitał zapasowy	2 540	1,73%	2 251	1,56%
Zyski zatrzymane	30 414	20,74%	30 250	21,02%
- w tym zysk (strata) netto	3 874	2,64%	4 625	3,21%
Zobowiązania długoterminowe	5 883	4,01%	7 830	5,44%
Zobowiązania krótkoterminowe	51 110	34,85%	45 200	31,41%
Kredyty bankowe krótkoterminowe	13 959	9,52%	3 705	2,58%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23 799	16,23%	31 542	21,92%
PASYWA OGÓŁEM	146 675	100,00%	143 895	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, aktywa trwałe wynosiły 72 142 tys. zł natomiast aktywa obrotowe 74 532 tys. zł i stanowiły odpowiednio 49,19% oraz 50,81% aktywów ogółem.

Wzrost aktywów obrotowych spowodowany jest głównie wzrostem należności handlowych i pozostałych należności, co jest konsekwencją rozwoju Grupy Kapitałowej i wzrostem skali jej działalności.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał własny wyniósł 89 682 tys. zł i pokrywał 61% pasywów ogółem.

Najistotniejszymi pozycjami zobowiązań na dzień 31.12.2017 r. są zobowiązania handlowe (23 799 tys. zł) oraz kredyty krótkoterminowe (13 959 tys. zł).

7.2. Charakterystyka rachunku zysków i strat

Poniżej przedstawiono najważniejsze wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy:

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży	189 205	176 846
Przychody netto ze sprzedaży produktów	189 205	176 846
Koszty działalności operacyjnej	181 659	168 045
Amortyzacja	913	935
Zużycie materiałów i energii	2 082	2 008
Usługi obce	124 740	123 862
Świadczenia pracownicze	51 362	39 244
Pozostałe koszty operacyjne	2 562	1 996
Zysk (strata) na sprzedaży	7 546	8 801
Pozostałe przychody operacyjne	451	668
Pozostałe koszty operacyjne	627	885
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 370	8 584
Przychody finansowe	149	23
Koszty finansowe	703	791
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 816	7 816
Podatek dochodowy	2 942	3 192
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 874	4 625

W roku 2017 Grupa Kapitałowa ASM osiągnęła przychody na poziomie 189 205 tys., co stanowi wzrost o 7% w porównaniu do roku poprzedniego. Powodem wzrostu przychodów było rozszerzenie współpracy z dotychczasowymi klientami oraz pozyskanie nowych.

Niższy poziom zysku operacyjnego z działalności kontynuowanej to głównie efekt wzrostu nakładów na pozyskiwanie nowych klientów oraz dodatkowych kosztów poniesionych na działania rozwojowe i zamierzone inwestycje Spółki. Są to wydatki znacząco wyższe, niż te ponoszone w poprzednich latach.

7.3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

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

7.4. Objasnienie różnic między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na rok 2017.

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz na 2017 rok, w związku z tym niniejsze sprawozdanie nie zawiera objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na rok 2017.

7.5. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent i Grupa Kapitałowa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zarząd Emitenta i zarządy spółek zależnych od Emitenta na bieżąco analizuje posiadane zasoby finansowe pod kątem zapewnienia płynności finansowej w Spółce. Emitent i spółki zależne od Emitenta posiada pełną zdolność płatniczą, na bieżąco wywiązuje się z terminów płatności wynikających z umów bankowych, faktur, umów z pracownikami, itp.

Sytuacja finansowa daje podstawy do pozytywnej oceny przyszłej zdolności Spółki i Grupy Kapitałowej do wywiązywania się z zobowiązań płatniczych, tak wobec instytucji finansowych jak i dostawców.

Dodatkowo należy uznać, że umowa zawarta między ASM GROUP S.A. z mBank S.A. o kredyt w rachunku bieżącym zapewnia finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz spółek należących do Grupy Kapitałowej, których siedziba znajduje się na terytorium Polski, poprzez przyznanie przez Bank wspólnego limitu kredytowego, co pozwala też w sposób efektywny zarządzać przepływami pieniężnymi.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania w ocenie Zarządu Emitenta i spółek zależnych od Emitenta nie istnieje zagrożenie niewywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

8.1. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Poniżej zostały przedstawione wybrane wskaźniki zadłużenia Grupy:

Wskaźniki zadłużenia	2017 r.	2016 r.
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/ pasywa)	38,9%	36,9%
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego (zobowiązania finansowe generujące koszty odsetkowe/ pasywa)	13,0%	8,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (zobowiązania długoterminowe/ pasywa)	4,0%	5,4%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (zobowiązania krótkoterminowe/ pasywa)	34,8%	30,3%

Wskaźniki zadłużenia ogólnego, długoterminowego oraz krótkoterminowego utrzymują się na poziomie podobnym do roku 2016. Natomiast wskaźnik zadłużenia oprocentowanego wzrósł o 4,5 p.p.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki rentowności Grupy.

Wskaźniki rentowności	2017 r.	2016 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ przychody netto ze sprzedaży)	4,4%	5,4%
Ogólna stopa zwrotu z aktywów (EBIT/ aktywa)	5,0%	6,0%
Rentowność netto (zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży)	2,0%	2,6%

W analizowanym roku obrotowym odnotowano spadki wskaźników rentowności.

W roku 2017 Grupa poniosła wyższe niż w latach poprzednich koszty związane z działalnością inwestycyjną.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki przedstawiające płynność finansową Grupy:

Płynność finansowa	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2017 r.	2016 r.
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/	0,8 - 1,2	1,5	1,6
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,5	1,6
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	>1	2,7	1,9
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	24 806	27 563
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	16,91%	19,15%

Wskaźniki płynności plasują się w granicach wartości poświadczających korzystną sytuację finansową Spółek Grupy ASM.

8.2. 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.

8.3. Informacje dotyczące zatrudnienia

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

	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.
Pracownicy, w tym:	67	45
Umysłowi	59	31
Fizyczni	8	14

Grupa Kapitałowa w prezentowanych okresach zatrudniała również osoby na podstawie umów zlecenie oraz w przypadku Włoch na podstawie umów „na żądanie”. Zatrudnienie osób na podstawie umów tego typu wynosiło na koniec roku obrotowego 2017 - 1 956 osób, natomiast na koniec roku obrotowego 2016 - 1243 osoby.

8.4. Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy ASM

Zarząd informuje, że dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy ASM zawarte zostały w notach sporządzonych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ASM.

8.5. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za 2017r.

Nie wystąpiły czynniki nietypowe mające wpływ na wyniki wygenerowane przez Grupę Kapitałową w 2017r.

9. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Roczne sprawozdania finansowe sporządzane są przez biuro księgowe, które jest odpowiedzialne za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych). Następnie, kontrola nad procesem sporządzania rocznych sprawozdań finansowych, sprawowana jest przez pracowników Działu Finansowego, Działu Kontrolingu ASM GROUP oraz Compliance Officer. Sprawozdania sprawdzane są pod względem:

- zgodności z księgami rachunkowymi;
- istotnych zniekształceń danych finansowych lub błędów rachunkowych;
- prawdziwości i rzetelności sytuacji finansowo – gospodarczej;

- istotnych ujawnień.

Nadzór nad procesem przygotowania skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych sprawuje Compliance Officer, którego zadaniem jest weryfikacja oraz monitorowanie poprawności realizacji działań wewnętrznych zgodnie z przepisami prawa i standardami Grupy Kapitałowej ASM GROUP.

W dalszej kolejności roczne sprawozdania przedstawiane są dyrektorowi finansowemu, który weryfikuje je oraz porównuje wyniki zaprezentowane w tych sprawozdaniach z raportami zarządczymi. Wszelkie istotne odchylenia pomiędzy oczekiwaniami wynikającymi z raportów zarządczych a sprawozdaniami są analizowane oraz wyjaśniane.

Następnie, roczne sprawozdania finansowe przedstawiane są wszystkim członkom Zarządu. Na tym etapie te sprawozdania są zatwierdzane lub z uwagami co do treści przekazywane ponownie do działu finansowego lub dyrektora finansowego, gdzie są poprawiane lub uzupełniane zgodnie z uwagami Zarządu.

Zatwierdzone przez Zarząd roczne sprawozdania przekazywane są członkom Rady Nadzorczej. Zaopiniowane pozytywnie przez Radę Nadzorczą sprawozdania uzyskują zgodę na publikację.

Sprawozdania półroczne podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta.
Sprawozdania roczne podlegają badaniu przez biegłego rewidenta.

10. INFORMACJE O BIEGŁYM REWIDENCIE

Biegłym Rewidentem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej jest 4AUDYT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu.

Działając na podstawie przepisów ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, w dniu 13 listopada 2017 roku Komitet Audytu Emitenta przyjął politykę wyboru firmy audytorskiej oraz procedurę wyboru firmy audytorskiej i przedstawił Radzie Nadzorczej Emitenta rekomendacje dotyczące powołania firmy audytorskiej. W dniu 23 listopada 2017 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie wyboru 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jako firmy audytorskiej, której zadaniem będzie przeprowadzenie badań i przeglądów sprawozdań finansowych ASM GROUP S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej ASM GROUP sporządzonych za lata obrotowe 2017 i 2018. Umowa na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego ASM GROUP S.A., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ASM GROUP za lata obrotowe 2017 i 2018, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz z związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie Rozporządzeń Komisji Europejskiej, została podpisana przez Spółkę w dniu 14 grudnia 2017 roku. Umowa została zawarta na czas oznaczony kończący się w dniu przedstawienia przez Firmę Audytorską Spółce raportu z badania sprawozdań i opinii dotyczącej sprawozdań finansowych.

Dane dotyczące wynagrodzenia uzyskanego przez Firmę Audytorską zostały podane w Nocie nr 54 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

11. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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:

11.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej

➤ Ryzyko związane z niezrealizowaniem zakładanej strategii rozwoju

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

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

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

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

➤ Ryzyko związane ze skalą prowadzonej działalności

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność zarówno na rynku krajowym, jak również zagranicznym. Ponadto Grupa Kapitałowa zakłada w przyjętej strategii rozwoju istotny wzrost skali prowadzonej działalności przez akwizycję podmiotów zagranicznych. Przeprowadzenie ewentualnych transakcji przejęcia może generować koszty, które towarzyszą tego rodzaju transakcjom – ryzyko wstąpienia wskazanych kosztów może być istotne z uwagi na ilość i wartość ewentualnych transakcji tego typu.

W przypadku przeprowadzenia transakcji przejęcia należy zwrócić uwagę na ryzyko wynikające z różnic w kulturze organizacji, różnic na gruncie lokalnego prawa poszczególnych krajów Unii Europejskiej, które to różnice mogą rodzić dodatkowe trudności organizacyjne, jak też problemy natury prawnej lub finansowej.

Wskazane ryzyko jest ograniczane poprzez wykorzystanie przez Zarząd Spółki narzędzi umożliwiających rozpoznanie ewentualnych niespójności i rozbieżności w działalności przejmowanych podmiotów przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Zgodnie ze strategią Spółki, każda ewentualna transakcja musi być poprzedzona pogłębionym procesem Due Diligence w obszarze finansowo-prawnym, które jest prowadzone przez profesjonalnych doradców – prawnych, podatkowych i finansowych.

➤ Ryzyko związane z działalnością spółki Trade

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

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

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

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

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

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

Rozliczenia transakcji wewnątrz Grupy Kapitałowej są zawierane na zasadach rynkowych. Spółka w rozliczeniach wewnątrzgrupowych stosuje ceny odpowiadające ich poziomom rynkowym. Jednakże wobec zmian przepisów podatkowych, w szczególności zmian prawa podatkowego w 2016-2017 roku na terenie Polski, nie można w sposób jednoznaczny wykluczyć, że analiza przeprowadzona przez organy podatkowe może skutkować odmienną od stanowiska ASM lub spółki zależnej od ASM, interpretacją podatkową zaistniałych zdarzeń gospodarczych. Odmienna interpretacja przepisów przez organy podatkowe może prowadzić do powstania dodatkowych zobowiązań z tytułu podatku, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki.

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

Paragraf 9 ust. 2 Statutu Spółki przyznaje specjalne uprawnienia akcjonariuszom będącym jednocześnie założycielami ASM GROUP S.A., a mianowicie do powoływania oraz odwoływania dwóch członków Zarządu. Uprawnienie dla ww. akcjonariuszy przysługuje tak długo, jak będą oni bezpośrednio posiadać akcje uprawniające do wykonywania, co najmniej 30% z ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Założyciele będący akcjonariuszami realizują to uprawnienie w drodze pisemnej decyzji wyrażonej większością 2/3 głosów, z zastrzeżeniem, że każdemu z Założycieli Spółki przysługuje jeden głos.

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

➤ **Ryzyko związane z działalnością akwizycyjną**

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

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

Należy przy tym zaznaczyć, iż Zarząd ASM przed podjęciem ostatecznej decyzji o dokonaniu akwizycji dokłada wszelkich starań w celu dokładnego poznania sytuacji finansowej, ekonomicznej oraz rynkowej potencjalnego podmiotu do przejęcia. Spółka prowadzi rozmowy z wieloma podmiotami, jednak decyzja o dokonaniu przejęcia podmiotu podjęta zostaje po przeprowadzeniu szczegółowego badania *due dilligence* oraz zidentyfikowaniu efektów synergii dla Spółki. Dodatkowo każdorazowo przed dokonaniem danej akwizycji brane jest pod uwagę zapewnienie bezpiecznego oraz stabilnego rozwoju Grupy Kapitałowej.

➤ **Ryzyko związane z sezonowością przychodów**

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

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

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

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

➤ **Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych**

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

➤ **Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych**

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

➤ **Ryzyko związane z utratą płynności finansowej**

Dotyczy sytuacji, w której Grupa Kapitałowa nie byłaby w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Jednak Zarząd Spółki i zarządy poszczególnych spółek zależnych na bieżąco analizują strukturę płynności aktywów spółek oraz zapadalności pasywów, co pozwala w sposób efektywny monitorować i zarządzać ryzykiem płynności oraz w każdym czasie podejmować decyzje mające na celu zapewnienie optymalizacji płynności finansowej.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych Spółki wyniósł 0,6 natomiast wskaźnik płynności bieżącej na dzień 31 grudnia 2017 r. osiągnął poziom 1,5 co oznacza, że Spółka posiada zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

➤ **Ryzyko związane z nieściągalnością wierzytelności**

Dotyczy sytuacji, w której Spółka i podmioty z Grupy ASM nie byłyby w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych, w związku z opóźnieniem w płatnościach faktur wystawianych na rzecz klientów. Oceniając niekorzystne wskaźniki ekonomiczne na rynkach usług oraz uwzględniając ogólnoeuropejskie tendencje zwiększonego współczynnika upadłości wśród małych i średnich przedsiębiorców, Zarząd Spółki na bieżąco analizuje strukturę płynności aktywów Spółki oraz spółek z Grupy Kapitałowej i ściągalność wierzytelności

wobec kontrahentów. Zarząd Spółki kładzie szczególny nacisk na zapewnienie terminowego regulowania zobowiązań klientów wobec Spółki, a także poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz na współpracę służb księgowych wszystkich podmiotów zależnych i współdziałanie w zapewnieniu terminowej realizacji przez poszczególnych kontrahentów płatności na rzecz spółek Grupy Kapitałowej.

11.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej

➤ Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

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

➤ Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych

Niekorzystny czynnik dla stabilności prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową stanowią wciąż szybko zmieniające się przepisy prawa. Niestabilność przepisów prawa, szybkość zmian legislacyjnych bez wystarczająco długiego *vacatio legis* oraz zmieniające się wykładnie przepisów mogą utrudniać prowadzenie działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w Polsce. Zarządy Grupy Kapitałowej na bieżąco monitorują zmiany legislacyjne na rynkach prowadzonej działalności i z wyprzedzeniem reagują, aby działalność prowadzona była zgodnie z aktualnymi przepisami prawa.

Wśród ryzyk związanych ze ostatnimi zmianami regulacji prawnych, które mają istotne znaczenie należy wymienić:

- zmiany przepisów dotyczące zatrudniania pracowników tymczasowych, przede wszystkim w związku z wprowadzeniem do stosunku pracy tymczasowej, świadczonej w oparciu o umowy cywilnoprawne, licznych ograniczeń prawnych, które nakładają na strony takiego stosunku prawnego większe obowiązki. Najistotniejszym ze wspomnianych ograniczeń jest wprowadzenie systemu limitowania okresu, przez jaki pracownik tymczasowy może wykonywać pracę u jednego pracodawcy użytkownika. Zmiany w tym obszarze mogą mieć istotny wpływ na dostęp do zasobów ludzkich, poziom kosztów ponoszonych przez Grupę Kapitałową.
- zmiany przepisów dotyczące zatrudnienia cudzoziemców, w tym wejście w życie rozporządzenia Rady (WE) nr 539/2001 z dnia 15 marca 2001 r. wymieniające państwa trzecie, których obywatele muszą posiadać wizy podczas przekraczania granic zewnętrznych, oraz te, których obywatele są zwolnieni z tego wymogu, przyznające obywatelom Ukrainy prawo do ruchu bezwizowego na terenie Unii Europejskiej. W świetle tej zmiany, istnieje pewne ryzyko poszukiwania przez obywateli Ukrainy zatrudnienia w innych krajach Unii Europejskiej niż Polska, a w konsekwencji zaistnienia trudności w zdobyciu personelu do obsługi projektów realizowanych przez Grupę ASM.
- zmiany przepisów dotyczące minimalnej stawki godzinowej należnej za usługi wykonywane na podstawie umowy zlecenia lub umowy o świadczenie usług. Wprowadzona zmiana wpływa na wzrost poziomu kosztów ponoszonych przez Grupę Kapitałową na zatrudnienie personelu w Polsce.

- zmiany w zakresie prawa podatkowego, w szczególności zmiany w zakresie możliwości odmowy rejestracji i wykreślenia z urzędu podatnika z rejestru jako podatnika VAT. Powyższe zmiany rodzą niepewność w zakresie rozliczeń z urzędami skarbowymi i ZUS, jak też potencjalne ryzyko powstania zaległości płatniczych wobec organów skarbowych lub Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Spółki z Grupy Kapitałowej każdorazowo weryfikują swoich dostawców przed rozpoczęciem z nimi współpracy, sprawdzając ich status jako podatnika podatku VAT, minimalizując tym samym ryzyka podatkowe.

➤ **Ryzyko związane ze ochroną danych osobowych**

Grupa Kapitałowa ze względu na charakter prowadzonej działalności posiada bazę danych osobowych. Zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (Dz. U. 2016r. poz. 922) informacje dotyczące tych danych są tajne i nie mogą być udostępniane niepowołanym osobom. Istnieje jednak ryzyko, że w wyniku kradzieży, włamania lub innych działań niepożądanych dostęp do bazy danych uzyskają osoby do tego nieuprawnione. W celu redukcji ryzyka udostępnienia bazy danych niepowołanym podmiotom stworzył infrastrukturę techniczną opartą na odpowiednio zabezpieczonej serwerowni, elektroniczne systemy bezpieczeństwa oraz serwery najwyższej klasy, co przyczynia się do zminimalizowania ww. ryzyka. W dniu 25 maja 2018 roku wejdzie w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych). Brak dostosowania wewnętrznych przepisów polskich do ogólnego rozporządzenia może spowodować ryzyka związane z zakresem i sposobem przetwarzania danych w Grupie Kapitałowej.

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

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

➤ **Ryzyko stóp procentowych**

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

➤ **Ryzyko kursowe**

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

w szczególności w aspekcie wysokości cen zakupu przejmowanych przedsiębiorstw w przeliczeniu na złote polskie oraz kosztów pozyskania finansowania na rynkach zagranicznych.

➤ Ryzyko związane z inwestycjami

Działalność związana z inwestycjami zagranicznymi, związana jest z ryzykiem związanym z różnicami prawnymi i kulturowymi w miejscu prowadzenia działalności przez potencjalne cele akwizycyjne. Szczegółowa analiza kondycji finansowej potencjalnych celów do przejęcia, ich udziałów rynkowych oraz badanie due diligence, są prowadzone przy pomocy doświadczonych zewnętrznych doradców finansowych, podatkowych i prawnych działających w tym samym kraju co cel akwizycji. Jednakże nawet skorzystanie z takich doradców nie daje całkowitej pewności odnośnie działalności podmiotu - celu akwizycyjnego a potencjalnie każda transakcja nabycia nowego podmiotu obarczona jest ryzykiem, którego nie sposób wyeliminować całkowicie.

11.3. Informacja o przyjętych przez Grupę Kapitałową celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Emitent wdrożył, analizuje mikro i makro czynniki ekonomiczne i wpływ tych czynników na rozwój rynku wsparcia sprzedaży. Zarządzanie ryzykiem utraty płynności finansowej polega przede wszystkim na monitorowaniu oraz analizowaniu wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych. Dodatkowo proces zarządzania płynnością wszystkich spółek w Grupie został skoncentrowany i przekazany do członka Zarządu ds. finansowych Spółki. Co pozwala na skuteczne zarządzanie wszelkimi nadwyżkami środków pieniężnych wygenerowanych przez poszczególne spółki zależne. Zarządzanie ryzykiem kursowym polega przede wszystkim na odpowiednim dopasowaniu walutowym źródła finansowania do oryginalnej waluty inwestycji/transakcji. Emitent rozlicza transakcje zagraniczne w walucie euro, w której Grupa Kapitałowa uzyskuje przychody, co zdaniem emitenta ma pozytywny wpływ na minimalizowanie ryzyka związanego z zmianą kursu walut.

12. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

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

W 2017 roku Emitent rozpoczął stosowanie poniższych zasad ładu korporacyjnego:

- a) I.Z.1.8. Emitent, sporządza zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,
- b) I.Z.1.9. Emitent publikuje informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend - łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję,
- c) III.Z.2. Emitent wyodrębnił stanowisko w swojej strukturze compliance officer, który jest odpowiedzialny za audyt i kontrolę wewnętrzne, dotyczące także zarządzania ryzykiem. Osoba ta podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu oraz ma możliwość raportowania bezpośrednio do Komitetu Audytu,
- d) III.Z.6. Emitent wyodrębnił w swojej strukturze stanowisko compliance officer, który jest odpowiedzialny za audyt i kontrolę wewnętrzne, dotyczące także zarządzania ryzykiem.
- e) III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

W Grupie Kapitałowej w celu realizacji Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW z 2016 wdrożono system zarządzania zgodnością i powołano stanowisko compliance officer. Jego podstawową funkcją jest monitoring procesu wdrażania obowiązującego prawa, tak aby wszystkie regulacje, przepisy i standardy zostały w jasny i przejrzysty sposób wprowadzone w Grupie Kapitałowej i w należyty sposób zastosowane.

Poniższa tabela prezentuje zakres dobrych praktyk stosowanych przez Spółkę:

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami			
Spółka giełdowa dba o należyłą komunikację z inwestorami i analitykami, prowadząc przejrzystą i skuteczną politykę informacyjną. W tym celu zapewnia łatwy i niedyskryminujący nikogo dostęp do ujawnianych informacji, korzystając z różnorodnych narzędzi komunikacji.			
I.R.1.	W sytuacji gdy spółka poweźmie wiedzę o rozpowszechnianiu w mediach nieprawdziwych informacji, które istotnie wpływają na jej ocenę, niezwłocznie po powzięciu takiej wiedzy zamieszcza na swojej stronie internetowej komunikat zawierający stanowisko odnośnie do tych informacji - chyba że w opinii spółki charakter informacji i okoliczności ich publikacji dają podstawy uznać przyjęcie innego rozwiązania za bardziej właściwe.	Zasada jest stosowana	
I.R.2.	Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.	Zasada nie dotyczy spółki	Zasada nie ma zastosowania
I.R.3	Spółka powinna umożliwić inwestorom i analitykom zadawanie pytań i	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	uzyskiwanie – z uwzględnieniem zakazów wynikających z obowiązujących przepisów prawa - wyjaśnień na tematy będące przedmiotem zainteresowania tych osób. Realizacja tej rekomendacji może odbywać się w formule otwartych spotkań z inwestorami i analitykami lub w innej formie przewidzianej przez spółkę.		
I.R.4	Spółka powinna dokładać starań, w tym z odpowiednim wyprzedzeniem podejmować wszelkie czynności niezbędne dla sporządzenia raportu okresowego, by umożliwiać inwestorom zapoznanie się z osiągniętymi przez nią wynikami finansowymi w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego.	Zasada jest stosowana	
I.Z.1.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:		
	I.Z.1.1. podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut spółki,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.2. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe członków tych organów wraz z informacją na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności,	Zasada nie jest stosowana	Emitent na stronie internetowej publikuje skład Zarządu i Rady Nadzorczej. W chwili obecnej Emitent nie publikuje życiorysów zawodowych Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej oraz informacji o spełnianiu przez członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności, jednakże nie wyklucza rozpoczęcia publikacji tych informacji w przyszłości. Emitent udostępnia informacje na temat życiorysów zawodowych członków Zarządu i Rady Nadzorczej w raportach bieżących w momencie powołania tych osób na stanowisko.
	I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,	Zasada nie jest stosowana	Na swojej stronie internetowej Emitent publikuje skład Członków Zarządu. W chwili obecnej Emitent nie publikuje szczegółowego schematu podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członków Zarządu na stronie internetowej. Emitent nie wyklucza rozpoczęcia stosowania tej zasady w przyszłości.
	I.Z.1.4. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce – na podstawie informacji przekazanych spółce przez	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	akcjonariuszy zgodnie z obowiązującymi przepisami,		
	I.Z.1.5. raporty bieżące i okresowe oraz prospekty emisyjne i memoranda informacyjne wraz z aneksami, opublikowane przez spółkę w okresie co najmniej ostatnich 5 lat,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.6. kalendarz zdarzeń korporacyjnych skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, kalendarz publikacji raportów finansowych oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów – w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.7. opublikowane przez spółkę materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych,	Zasada nie jest stosowana	Emitent nie publikuje materiałów informacyjnych na temat przyjętej strategii. W przypadku dokonania takiej publikacji materiały zostaną niezwłocznie zamieszczone na korporacyjnej stronie internetowej Spółki. Emitent nie wyklucza rozpoczęcia stosowania tej zasady w przyszłości.
	I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formie umożliwiającej przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.9. informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend - łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,	Zasada nie jest stosowana	Emitent nie publikuje prognoz finansowych.
	I.Z.1.11. informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,	Zasada nie jest stosowana	Emitent dokonuje wyboru biegłego rewidenta na podstawie ofert przedstawionych przez firmy audytorskie na każdy rok obrotowy. Każdorazowo wyboru biegłego rewidenta w oparciu o otrzymane oferty dokonuje Rada Nadzorcza w ramach swoich kompetencji.
	I.Z.1.12. zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	oświadczenie spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego,		
	I.Z.1.13. informację na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w niniejszym dokumencie, spójną z informacjami, które w tym zakresie spółka powinna przekazać na podstawie odpowiednich przepisów,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.14. materiały przekazywane walnemu zgromadzeniu, w tym oceny, sprawozdania i stanowiska wskazane w zasadzie II.Z.10, przedkładane walnemu zgromadzeniu przez radę nadzorczą,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,	Zasada nie jest stosowana	Powyższa zasada nie jest realizowana, bowiem funkcje członków Zarządu i Rady Nadzorczej powierzone zostały konkretnym osobom niezależnie od ich płci, wieku czy też kierunku wykształcenia. Wybór członków organów statutowych był dokonywany w oparciu o doświadczenie zawodowe tych osób i umiejętności potwierdzone w ich dotychczasowej aktywności zawodowej.
	I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,	Zasada nie jest stosowana	W ocenie Emitenta aktualnie stosowane zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji i wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy. W przypadku zainteresowania akcjonariuszy lub inwestorów takim sposobem transmisji obrad, Emitent nie wyklucza stosowania przedmiotowych zasad w przyszłości zgodnie z treścią informacji podanych przy zasadzie IV.R.2.
	I.Z.1.17. uzasadnienia do projektów uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć istotnych lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy – w terminie umożliwiającym uczestnikom walnego zgromadzenia zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem,	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	I.Z.1.18. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad, a także informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.19. pytania akcjonariuszy skierowane do zarządu w trybie art. 428 § 1 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania, bądź też szczegółowe wskazanie przyczyn nieudzielenia odpowiedzi, zgodnie z zasadą IV.Z.13,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub video,	Zasada nie jest stosowana	Przebieg obrad walnego zgromadzenia Emitent utrwala za pomocą wymaganego przepisami prawa protokołu sporządzonego przez notariusza. Emitent nie zamieszcza na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub video. W przypadku zainteresowania ze strony akcjonariuszy lub inwestorów taką formą dokumentowania przebiegu obrad walnego zgromadzenia Emitent będzie dokonywał zapisu w formie audio lub video tych obrad i będzie publikował na stronie internetowej.
	I.Z.1.21. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem imienia i nazwiska oraz adresu e-mail lub numeru telefonu.	Zasada jest stosowana	
I.Z.2.	Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.	Zasada nie dotyczy spółki	Struktura akcjonariatu Emitenta ani charakter prowadzonej przez niego działalności nie wymagają stosowania w całości tej zasady. Emitent zaznacza, że jego strona internetowa funkcjonuje także w języku angielskim.
II. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółką giełdową kieruje zarząd, jego członkowie działają w interesie spółki i ponoszą odpowiedzialność za jej działalność. Do zarządu należy w szczególności przywództwo w spółce, zaangażowanie w wyznaczanie jej celów strategicznych i ich realizacja oraz zapewnienie spółce efektywności i bezpieczeństwa. Spółka jest nadzorowana przez skuteczną i kompetentną radę nadzorczą. Członkowie rady nadzorczej działają w interesie spółki i kierują się w swoim postępowaniu niezależnością własnych opinii i osądów. Rada nadzorcza w			

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
szczegółności opiniuje strategię spółki i weryfikuje pracę zarządu w zakresie osiągania ustalonych celów strategicznych oraz monitoruje wyniki osiągane przez spółkę.			
II.R.1.	W celu osiągnięcia najwyższych standardów w zakresie wykonywania przez zarząd i radę nadzorczą spółki swoich obowiązków i wywiązywania się z nich w sposób efektywny, w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane są osoby reprezentujące wysokie kwalifikacje i doświadczenie.	Zasada jest stosowana	
II.R.2.	Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.	Zasada jest stosowana	
II.R.3.	Pełnienie funkcji w zarządzie spółki stanowi główny obszar aktywności zawodowej członka zarządu. Dodatkowa aktywność zawodowa członka zarządu nie może prowadzić do takiego zaangażowania czasu i nakładu pracy, aby negatywnie wpływać na właściwe wykonywanie pełnionej funkcji w spółce. W szczególności członek zarządu nie powinien być członkiem organów innych podmiotów, jeżeli czas poświęcony na wykonywanie funkcji w innych podmiotach uniemożliwia mu rzetelne wykonywanie obowiązków w spółce.	Zasada jest stosowana	
II.R.4.	Członkowie rady nadzorczej powinni być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków.	Zasada jest stosowana	
II.R.5.	W przypadku rezygnacji lub niemożności sprawowania czynności przez członka rady nadzorczej spółka niezwłocznie podejmuje odpowiednie działania w celu uzupełnienia lub dokonania zmiany w składzie rady nadzorczej.	Zasada jest stosowana	
II.R.6.	Rada nadzorcza, mając świadomość upływu kadencji członków zarządu oraz ich planów dotyczących dalszego pełnienia funkcji w zarządzie, z wyprzedzeniem podejmuje działania mające na celu zapewnienie efektywnego funkcjonowania zarządu spółki.	Zasada jest stosowana	
II.R.7.	Spółka zapewnia radzie nadzorczej możliwość korzystania z profesjonalnych, niezależnych usług	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	doradczych, które w ocenie rady są niezbędne do sprawowania przez nią efektywnego nadzoru w spółce. Dokonując wyboru podmiotu świadczącego usługi doradcze, rada nadzorcza uwzględnia sytuację finansową spółki.		
II.Z.1.	Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.	Zasada nie jest stosowana	Na stronie internetowej Emitent publikuje wyłącznie skład Członków Zarządu. W chwili obecnej Emitent nie publikuje szczegółowego schematu podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członków Zarządu, bowiem podział taki nie został sformalizowany w przedsiębiorstwie Emitenta. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, wszyscy Członkowie Zarządu Emitenta są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.
II.Z.2.	Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.	Zasada nie jest stosowana	Emitent stosuje się do obowiązujących przepisów prawa, m.in. art. 380 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którym członek zarządu nie może bez zgody Emitenta zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej.
II.Z.3.	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.	Zasada jest stosowana	
II.Z.4.	W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt 1 lit. b) dokumentu, o którym mowa w poprzednim zdaniu, osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego, jak również osoba związana z tymi podmiotami umową o podobnym charakterze, nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności. Za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się także rzeczywiste i istotne	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	powiązania z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.		
II.Z.5.	Członek rady nadzorczej przekazuje pozostałym członkom rady oraz zarządowi spółki oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności określonych w zasadzie II.Z.4.	Zasada jest stosowana	
II.Z.6.	Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.	Zasada jest stosowana	
II.Z.7.	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.	Zasada nie jest stosowana	W przedsiębiorstwie Emitenta funkcjonuje jedynie komitet audytu, powołany w ramach struktur Rady Nadzorczej. Emitent nie planuje powoływania innych komisji i komitetów określonych w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej.
II.Z.8.	Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.	Zasada nie dotyczy spółki	Zasada nie ma zastosowania
II.Z.9.	W celu umożliwienia realizacji zadań przez radę nadzorczą zarząd spółki zapewnia radzie dostęp do informacji o sprawach dotyczących spółki.	Zasada jest stosowana	
II.Z.10.	Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:		
	II.Z.10.1 ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej;	Zasada nie jest stosowana	Rada Nadzorcza sporządza corocznie Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Emitenta. Sprawozdanie to nie zawiera jednak wszystkich elementów wskazanych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”. Emitent jest w trakcie realizacji procesu mającego na celu stosowania tej zasady w kolejnych latach swojej działalności.
	II.Z.10.2 sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat: - składu rady i jej komitetów, - spełniania przez członków rady kryteriów niezależności,	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	- liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie, - dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej;		
	II.Z.10.3 ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;	Zasada jest stosowana	
	II.Z.10.4 ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.	Zasada nie jest stosowana	Emitent nie ma polityki dotyczącej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.
III.Z.11.	Rada nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.	Zasada jest stosowana	
III. Systemy i funkcje wewnętrzne Spółka giełdowa utrzymuje skuteczne systemy: kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), a także skuteczną funkcję audytu wewnętrznego, odpowiednie do wielkości spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności.			
III.R.1.	Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.	Zasada nie jest stosowana	Z uwagi na rozmiar zatrudnienia Emitenta nie stosuje tej zasady.
III.Z.1.	Za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada zarząd spółki.	Zasada jest stosowana	
III.Z.2.	Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio Prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.	Zasada jest stosowana	Zostało wyodrębnione stanowisko compliance officer, który jest odpowiedzialny za audyt i kontrolę wewnętrzną, dotyczące także zarządzania ryzykiem. Osoba ta podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu oraz ma możliwość raportowania bezpośrednio do Komitetu Audytu.
III.Z.3.	W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie	Zasada jest stosowana	Zostało wyodrębnione stanowisko compliance officer.

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.		
III.Z.4.	Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.	Zasada nie jest stosowana	Po zakończeniu procesu wdrożenia systemów mających na celu zmianę zasad funkcjonowania audytu wewnętrznego w przedsiębiorstwie Emitenta, zasada będzie stosowana.
III.Z.5.	Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.	Zasada nie jest stosowana	W Spółce obecnie nie istnieją sformalizowane procedury i wyspecjalizowane jednostki zarządzania procesami kontroli wewnętrznej, zarządza ryzykiem oraz compliance. Działania te są podejmowane bez formalnych procedur, które w chwili obecnej Emitent opracowuje w celu wypełnienia tych zasad. Po zakończeniu procesu zmiany procesów związanych z tymi obszarami i wyodrębnieniu w strukturze organizacyjnej Emitenta stanowisk odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance, osoby pełniące te funkcje będą składać Radzie Nadzorczej okresowe sprawozdania, a Rada Nadzorcza będzie monitorować skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1.
III.Z.6.	W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.	Zasada jest stosowana	Zostało wyodrębnione stanowisko compliance officer, który jest odpowiedzialny za audyt i kontrolę wewnętrzne.
IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami Zarząd spółki giełdowej i jej rada nadzorcza i powinny zachęcać akcjonariuszy do zaangażowania się w sprawy spółki, wyrażającego się przede wszystkim aktywnym udziałem w walnym zgromadzeniu. Walne zgromadzenie powinno obradować z poszanowaniem praw akcjonariuszy i dążyć do tego, by podejmowane uchwały nie naruszały uzasadnionych interesów poszczególnych grup akcjonariuszy. Akcjonariusze biorący udział w walnym zgromadzeniu wykonują swoje uprawnienia w sposób nienaruszający dobrych obyczajów.			
IV.R.1.	Spółka powinna dążyć do odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie po publikacji raportu rocznego,	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	wyznaczając ten termin z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa.		
IV.R.2.	<p>Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:</p> <p>1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,</p> <p>2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,</p> <p>3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.</p>	Zasada jest stosowana	
IV.R.3.	Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.	Zasada nie dotyczy spółki	Papiery wartościowe Emitenta nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach.
IV.Z.1.	Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia w sposób umożliwiający udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.2.	Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.3.	Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.4.	W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
IV.Z.5.	Regulamin walnego zgromadzenia, a także sposób prowadzenia obrad oraz podejmowania uchwał nie mogą utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania przysługujących im praw. Zmiany w regulaminie walnego zgromadzenia powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.6.	Spółka dokłada starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia, zmiana terminu lub zarządzenie przerwy w obradach nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszom wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.7.	Przerwa w obradach walnego zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo wskazanych w uzasadnieniu uchwały w sprawie zarządzenia przerwy, sporządzanego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza wnioskującego o zarządzenie przerwy.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.8.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zarządzenia przerwy wskazuje wyraźnie termin wznowienia obrad, przy czym termin ten nie może stanowić bariery dla wzięcia udziału we wznowionych obradach przez większość akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.9.	Spółka dokłada starań, aby projekty uchwał walnego zgromadzenia zawierały uzasadnienie, jeżeli ułatwi to akcjonariuszom podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem. W przypadku, gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia zwraca się o przedstawienie	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	uzasadnienia proponowanej uchwały. W istotnych sprawach lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy spółka przekazuje uzasadnienie, chyba że w inny sposób przedstawi akcjonariuszom informacje, które zapewnią podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.		
IV.Z.10.	Realizacja uprawnień akcjonariuszy oraz sposób wykonywania przez nich posiadanych uprawnień nie mogą prowadzić do utrudniania prawidłowego działania organów spółki.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.11.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.12.	Zarząd powinien prezentować uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.13.	W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza żądania udzielenia informacji na temat spółki, nie później niż w terminie 30 dni zarząd spółki jest obowiązany udzielić odpowiedzi na żądanie akcjonariusza lub poinformować go o odmowie udzielenia takiej informacji, jeżeli zarząd podjął taką decyzję na podstawie art. 428 § 2 lub § 3 Kodeksu spółek handlowych.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.14.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne, a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia, bądź zobowiązywać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.		
IV.Z.16.	Dzień dywidendy oraz terminy wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby okres przypadający pomiędzy nimi był nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.17.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem dywidendy.	Zasada jest stosowana	
IV.Z.18.	Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie niższym niż 0,50 zł, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.	Zasada jest stosowana	
V. Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi Na potrzeby niniejszego rozdziału przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego określoną w międzynarodowych standardach rachunkowości przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości. Spółka powinna posiadać przejrzyste procedury zapobiegania konfliktom interesów i zawieraniu transakcji z podmiotami powiązanymi w warunkach możliwości wystąpienia konfliktu interesów. Procedury powinny przewidywać sposoby identyfikacji takich sytuacji, ich ujawniania oraz zarządzania nimi.			
V.R.1.	Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację, jako członka organu spółki, a w przypadku powstania konfliktu interesów powinien niezwłocznie go ujawnić.	Zasada jest stosowana	
V.Z.1.	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	Zasada nie jest stosowana	Emitent aktualnie nie posiada przyjętych regulacji wewnętrznych dotyczących zawierania transakcji z akcjonariuszami lub podmiotami powiązanymi. Ewentualne transakcje z akcjonariuszami są realizowane na warunkach rynkowych.

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
V.Z.2.	Członek zarządu lub rady nadzorczej informuje odpowiednio zarząd lub radę nadzorczą o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz nie bierze udziału w głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.	Zasada jest stosowana	
V.Z.3.	Członek zarządu lub rady nadzorczej nie może przyjmować korzyści, które mogłyby mieć wpływ na bezstronność i obiektywizm przy podejmowaniu przez niego decyzji lub rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów.	Zasada jest stosowana	
V.Z.4.	W przypadku uznania przez członka zarządu lub rady nadzorczej, że decyzja, odpowiednio zarządu lub rady nadzorczej, stoi w sprzeczności z interesem spółki, może on zażądać zamieszczenia w protokole posiedzenia zarządu lub rady nadzorczej jego stanowiska na ten temat.	Zasada jest stosowana	
V.Z.5.	<p>Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki.</p> <p>W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.</p>	Zasada jest stosowana	
V.Z.6.	Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady	Zasada nie jest stosowana	Emitent aktualnie nie posiada przyjętych regulacji wewnętrznych określających kryteria i zasady postępowania w obliczu ewentualnego

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

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

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

13. PODSUMOWANIE

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

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2018 roku

Adam Stańczak – Prezes Zarządu

Łukasz Stańczak – Członek Zarządu

Jacek Pawlak – Członek Zarządu ds. Finansowych