



ASM | Active
G R O U P | Sales
Management

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

SPORZĄDZONE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

Warszawa, dnia 30 września 2019 roku

Spis treści

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP	3
1.1. Podstawowe informacje o ASM GROUP S.A.	3
1.2. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej ASM GROUP	3
1.3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej ASM GROUP	8
1.3.1. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej ASM GROUP w pierwszym półroczu 2019 r.	8
1.3.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej ASM GROUP po okresie, którego dotyczy raport	9
1.4. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	9
2. STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ.....	10
3. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE	10
3.1. Wskazanie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta.....	10
3.2. Komentarz do podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport.....	11
3.3. Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie, którego dotyczy raport.....	12
3.4. Wykaz najważniejszych zdarzeń po zakończeniu okresu, którego dotyczy raport	13
4. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	14
5. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	15
Umowy kredytowe, pożyczki, poręczenia i gwarancje.....	15
6. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	15
7. AKCJONARIAT EMITENTA	16
7.1. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji	17
7.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.....	17
7.2.1. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające	17
7.2.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące	18
8. ZAGROŻENIA I RYZYKA	19
9. Podsumowanie.....	22

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP

1.1. Podstawowe informacje o ASM GROUP S.A.

ASM GROUP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Emilii Plater 53 („Spółka”, „Emitent”) jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej ASM GROUP.

Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony w dniu 5 sierpnia 2010 roku, a następnie w dniu 27 sierpnia 2010 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000363620. Spółce został nadany numer NIP: 5252488185 oraz numer REGON: 142578275. Spółka działa na podstawie prawa polskiego, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych.

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.

W dniu 20 maja 2019 roku nastąpiła zmiana adresu siedziby Spółki z dotychczasowego (ul. Świętokrzyska 18, 00-052 Warszawa) na nowy: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

Poniższa tabela zawiera zestawienie podstawowych danych rejestracyjnych Spółki.

ASM GROUP S.A.	
Siedziba:	Warszawa (Polska)
Adres:	ul. Emilii Plater 53 00-113 Warszawa
KRS:	0000363620
NIP:	5252488185
REGON:	142578275

1.2. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej ASM GROUP

Grupa Kapitałowa ASM GROUP („Grupa Kapitałowa”, „Grupa ASM”) działa na rynku wsparcia sprzedaży na terenie Polski i Włoch, Niemiec, Austrii i Szwajcarii, przede wszystkim w segmentach: merchandising, outsourcing sił sprzedaży, field marketing.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest ASM GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie, która realizuje wyłącznie funkcje holdingowe i koncentruje się na zarządzaniu Grupą Kapitałową oraz poszerzeniu jej zasięgu produktowego i geograficznego.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku ASM GROUP S.A. posiadała bezpośrednio udział w kapitale zakładowym następujących spółek: ASM Sales Force Agency sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Financial Service Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, TRADE S.p.A. z siedzibą w Turynie oraz ASM Germany GmbH z siedzibą w Norymbergii.

Spółki z bezpośrednim udziałem kapitałowym ASM GROUP S.A.

Firma	Siedziba	Procent kapitału zakładowego posiadanego przez Spółkę	Przedmiot działalności
ASM Sales Force Agency spółka z o.o.	Warszawa (Polska)	100%	Kompleksowe usługi wsparcia sprzedaży z zakresu merchandising i field marketing świadczone na rzecz dostawców oferujących towary w obiektach handlowych w Polsce, a także outsourcing sił sprzedaży.
Gruppo Trade Service – Polska spółka z o.o.	Warszawa (Polska)	100%	Kompleksowe usługi wsparcia sprzedaży z zakresu merchandising i field marketing świadczone na rzecz dostawców oferujących towary w obiektach handlowych w Polsce.
Financial Service Solutions spółka z o.o.	Warszawa (Polska)	100%	Usługi księgowe i usługi controlling podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz firm trzecich.
Trade S.p.A.	Turyn (Włochy)	100%	Kompleksowe usługi wsparcia sprzedaży z zakresu merchandising i field marketing na terenie obiektów handlowych we Włoszech.
ASM Germany GmbH	Norymberga (Niemcy)	50,1%	Spółka utworzona w celu zakupu i zarządzania niemieckimi spółkami zależnymi, wchodzącymi w skład Grupy Vertikom.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Grupy Kapitałowej weszły również spółki bezpośrednio zależne od Gruppo Trade Service – Polska spółki z o.o., to jest: Largo Group spółka z o.o. oraz GreyMatters spółka z o.o.

Spółki powiązane przez Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o.

Firma	Siedziba	Procent kapitału zakładowego posiadanego przez Gruppo Trade Service – Polska spółka z o.o.	Przedmiot działalności
Largo Group spółka z o.o.	Warszawa (Polska)	100%	Udostępnianie personelu innym podmiotom w Polsce, outsourcing sił sprzedaży.
GreyMatters spółka z o.o.	Warszawa (Polska)	100%	

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Grupy Kapitałowej weszła również spółka bezpośrednio zależna od ASM Germany GmbH, to jest Vertikom GmbH oraz spółki bezpośrednio zależne od Vertikom GmbH, przedstawione poniżej, które działają na rynku wsparcia sił sprzedaży na terenie Niemiec, Austrii i Szwajcarii.

Spółka powiązana przez ASM Germany GmbH			
Firma	Siedziba	Procent kapitału zakładowego posiadanego przez ASM Germany GmbH	Przedmiot działalności
Vertikom GmbH	Norymberga (Niemcy)	96,2%	Spółka holdingowa dla Grupy Vertikom, która realizuje funkcje administracyjne i zarządcze na rzecz swoich spółek zależnych.

Spółki powiązane przez Vertikom GmbH			
Firma	Siedziba	Procent kapitału zakładowego posiadanego przez Vertikom GmbH	Przedmiot działalności
Pop-up my Brand GmbH	Kolonia (Niemcy)	51%	Obsługa tzw. „pop-up storów”, koncepcyjne projektowanie wnętrz komercyjnych, usługi visual merchandising oraz digital signage.
Vitamin E – Gesellschaft für Kommunikation mbH	Hamburg (Niemcy)	100%	Koncepcyjne projektowanie, realizacja eventów i promocji, w tym rekrutacja personelu.
DialogFeld Sales Services GmbH	Norymberga (Niemcy)	100%	Wsparcie sprzedaży, outsourcing sił sprzedaży.
Vertikom Sales GmbH	Eschborn (Niemcy)	100%	Kompleksowe usługi wsparcia sprzedaży z zakresu merchandising i field marketing. Promocja sprzedaży, wsparcie dystrybucji, realizacja eventów i promocji, w tym rekrutacja personelu, jak też outsourcing sił sprzedaży.
Vertikom Sales Berlin GmbH	Berlin (Niemcy)	100%	Kompleksowe usługi wsparcia sprzedaży z zakresu merchandising i field marketing. Promocja sprzedaży, wsparcie dystrybucji przez realizację działań związanych z rekrutacją, szkoleniami, i innymi rozwiązaniami efektywnego zarządzania kanałami dystrybucji.
Wunderknaben Beteiligungs GmbH	Erkrath (Niemcy)	72%	Spółka utworzona w celu administrowania i zarządzania spółkami zależnymi działającymi w regionie DACH.

Vertikom Austria GmbH	Wiedeń (Austria)	100%	Kompleksowe usługi wsparcia sprzedaży z zakresu merchandising i field marketing. Public relations, marketing bezpośredni, a także projektowanie, organizacja i zarządzanie kampaniami promocyjnymi.
Vertikom Switzerland GmbH	Zurich (Szwajcaria)	65%	Kompleksowe usługi wsparcia sprzedaży z zakresu merchandising i field marketing. Projektowanie, organizacja i zarządzanie kampaniami promocyjnymi, online marketing oraz PR.

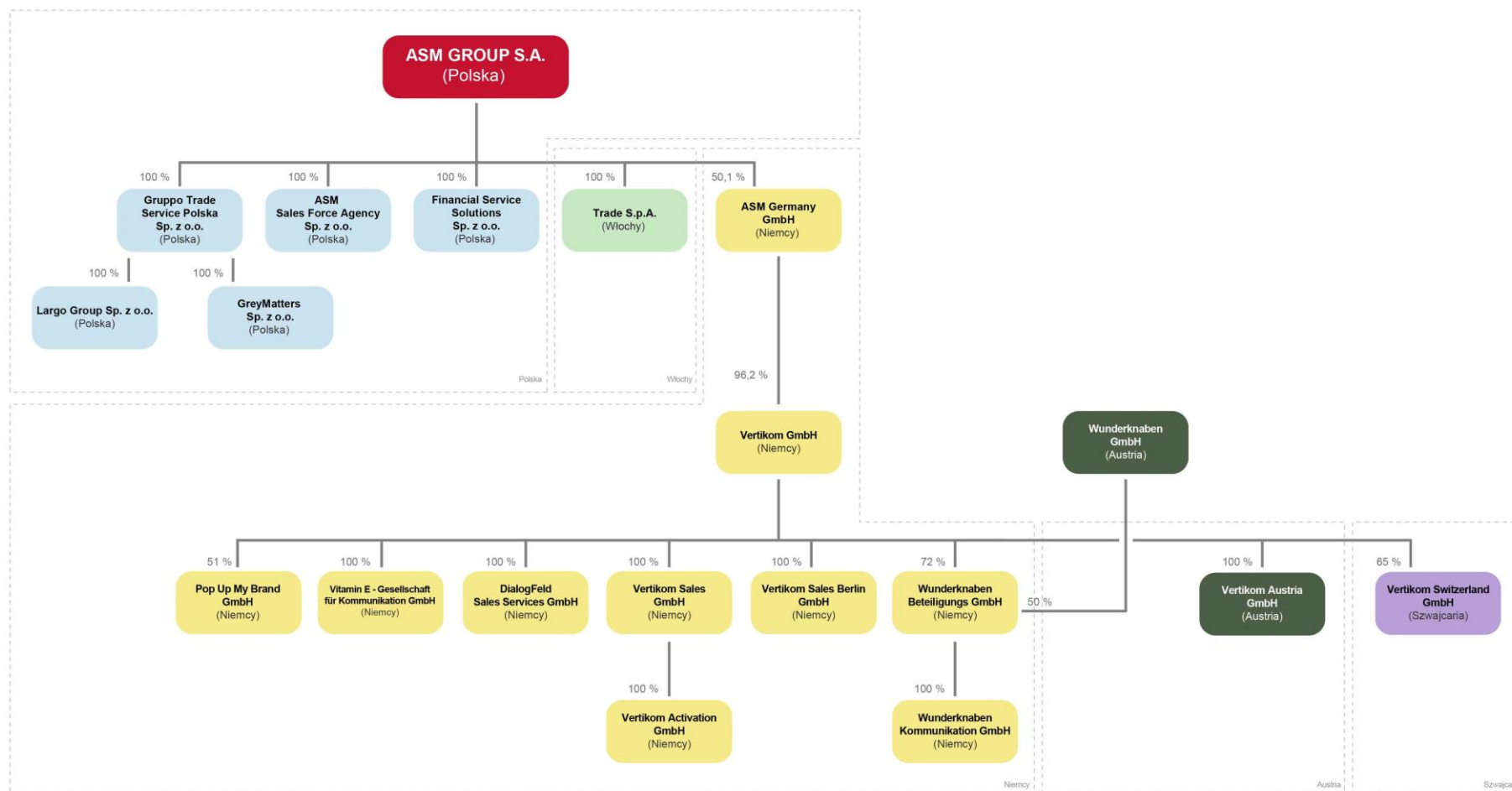
Spółka powiązana przez Vertikom Sales Berlin GmbH			
Firma	Siedziba	Procent kapitału zakładowego posiadanego przez Vertikom Sales GmbH	Przedmiot działalności
Vertikom Activation GmbH	Erkrath (Niemcy)	100%	Usługi event marketing. Kluczowa działalność spółki polega na planowaniu, organizowaniu i realizacji różnego rodzaju akcji promocyjnych oraz eventów marketingu bezpośredniego.

Spółki powiązane przez Wunderknaben Beteiligungs GmbH			
Firma	Siedziba	Procent kapitału zakładowego posiadanego przez Wunderknaben Beteiligungs GmbH	Przedmiot działalności
Wunderknaben Kommunikation GmbH	Erkrath (Niemcy)	100%	Agencja interaktywna, specjalizuje się w rozwiązaniach digital signage, realizuje innowacyjne projekty w przestrzeni internetowej, poprzez projektowanie, programowanie i produkcję treści do stron internetowych, blogów i kanałów w mediach społecznościowych.
Wunderknaben GmbH	Wiedeń (Austria)	50%	Usługi z zakresu marketingu cyfrowego oraz e-commerce.

Strukturę Grupy Kapitałowej ASM GROUP według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. prezentuje poniższy schemat.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej ASM

na dzień 30 czerwca 2019 r.



Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki, poza spółką Wunderknaben GmbH z siedzibą w Wiedniu. Udziały w tej spółce zostały bowiem sprzedane na rzecz podmiotu zewnętrznego ze skutkiem na dzień 1 stycznia 2019 r., o czym szczegółowo jest mowa w pkt 1.3.2. niniejszego sprawozdania.

Wskazana konsolidacja ma miejsce od dnia objęcia kontroli nad spółkami. Przy czym, przez sprawowanie kontroli należy rozumieć posiadanie przez jednostkę dominującą bezpośrednio lub pośrednio więcej niż połowy liczby głosów w danej spółce.

Dodać trzeba, że w skład Emitenta i spółek od niego zależnych nie wchodzi wewnętrznego jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. W szczególności, Emitent i spółki zależne od Emitenta nie posiadają oddziałów (zakładów).

1.3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej ASM GROUP

1.3.1. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej ASM GROUP w pierwszym półroczu 2019 r.

W pierwszym półroczu 2019 r. miały miejsce następujące zdarzenia skutkujące zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej.

- Nabycie kolejnych udziałów Vertikom GmbH przez ASM Germany GmbH

W dniu 30 kwietnia 2019 roku spółka bezpośrednio zależna od Emitenta działająca pod firmą ASM Germany GmbH zawarła z Panem Oliverem Walter porozumienie w przedmiocie rezygnacji z przysługujących mu opcji sprzedaży posiadanych przez Pana Waltera udziałów w Vertikom GmbH, które to opcje przysługiwały mu na podstawie umowy nabycia przez ASM Germany GmbH udziałów w Vertikom GmbH zawartej w czerwcu 2018 roku. Wynikiem wzajemnych ustaleń z Panem Walterem był jednorazowy wcześniejszy odkup wszystkich udziałów, jakie Pan Walter posiadał w Vertikom GmbH, i zakończenie w drodze porozumienia stron umowy doradczej, łączącej Pana Waltera oraz Vertikom GmbH.

W wyniku powyższego ustalenia w dniu 8 maja 2019 roku ASM Germany GmbH jednorazowo nabyła od Pana Olivera Walter 1 298 udziałów Vertikom GmbH, stanowiących odpowiednio 4,6% w kapitale zakładowym tej spółki i dających odpowiednio 4,6% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Vertikom GmbH.

Warto dodać, że przed dniem nabycia udziałów od Pana Waltera, ASM Germany GmbH posiadała 25 883 udziałów w Vertikom GmbH, które stanowiły odpowiednio 91,62% w kapitale zakładowym tej spółki i uprawniały do 91,62% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Vertikom GmbH. Po dniu nabycia udziałów od Pana Oliwera Walter, ASM Germany GmbH posiada łącznie 27 181 udziałów w Vertikom GmbH, co stanowi 96,22% kapitału zakładowego tej spółki i daje prawo odpowiednio do 96,22% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Vertikom GmbH.

Z informacji posiadanych przez Emitenta wynika, że pozostałe posiadane przez Pana Olivera Walter udziały Vertikom GmbH, to jest 650 udziałów tej spółki, nabył inny wspólnik Vertikom GmbH.

- Połączenie Vertikom Influence GmbH i Vitamin-e Gesellschaft für Kommunikation mbH

W dniu 6 maja 2019 roku zostało zarejestrowane we właściwym rejestrze handlowym połączenie dwóch spółek zależnych od Vertikom GmbH tj. Vertikom Influence GmbH z siedzibą w Norymberdze i Vitamin-e Gesellschaft für Kommunikation mbH z siedzibą w Hamburgu. Połączenie poprzez przejęcie polegało na przejęciu całego Vertikom Influence przez spółkę pod firmą Vitamin-e Gesellschaft für Kommunikation mbH bez podwyższania kapitału zakładowego Vitamin-e.

W ocenie Emitenta opisane połączenie dwóch spółek zależnych spowodowało uproszczenie struktury niemieckiej części Grupy Kapitałowej ASM GROUP oraz spowodowało ograniczenie kosztów związanych z utrzymywaniem dwóch niezależnych podmiotów prawnych, a także przyczyniło się do zwiększenia skuteczności zarządzania przez Emitenta działalnością Grupy Vertikom.

1.3.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej ASM GROUP po okresie, którego dotyczy raport

Po zakończeniu pierwszego półrocza 2019 roku, miały miejsce następujące zdarzenia skutkujące zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej ASM GROUP.

- Sprzedaż udziałów Wunderknaben GmbH z siedzibą w Wiedniu

W dniu 31 lipca 2019 roku spółka pośrednio zależna od Emitenta działająca pod firmą Wunderknaben Beteiligungs z siedzibą w Erkrath zawarła umowę sprzedaży, na podstawie której wszystkie prawa i obowiązki związane z jej udziałem w spółce Wunderknaben GmbH z siedzibą w Wiedniu nabył Pan Stefan Schmetzing. Zgodnie z zawartą przez Vertikom GmbH umową, przeniesienie udziałów ma mieć skutek ekonomiczny od dnia 1 stycznia 2019 roku.

Opisana transakcja jest związana z reorganizacją Grupy Vertikom na terenie Austrii i optymalizacją procesów biznesowych w obszarze zarządzającym.

- Połączenie Vertikom Activation GmbH i Vertikom Sales GmbH

W dniu 12 sierpnia 2019 roku została dokonana rejestracja we właściwym rejestrze handlowym połączenia dwóch spółek pośrednio zależnych od Emitenta, działających na terenie Niemiec, to jest spółki Vertikom Activation GmbH z siedzibą w Erkrath i Vertikom Sales GmbH z siedzibą w Eschborn.

Połączenie zostało dokonane przez przejęcie całości Vertikom Activation GmbH przez Vertikom Sales GmbH, bez podwyższania kapitału zakładowego Vertikom Sales GmbH, na podstawie umowy zawartej w dniu 3 lipca 2019 roku. Zgodnie z wskazaną umową, wszelkie działania Vertikom Activation GmbH będą uważane jako przedsięwzięte przez Vertikom Sales GmbH ze skutkiem ekonomicznym od dnia 1 stycznia 2019 roku.

Powyższe połączenie stanowi kolejny krok w reorganizacji Grupy Vertikom i przyczyni się do racjonalizacji i optymalizacji kosztów zarządzania Grupą Vertikom.

- Wniosek o upadłość Pop-up my Brand GmbH z siedzibą w Kolonii (Niemcy)

Przed dniem publikacji niniejszego sprawozdania Emitent otrzymał informację, że osoby zarządzające spółką prawa niemieckiego Pop-up my Brand GmbH z siedzibą w Kolonii, w której spółka pośrednio zależna od Emitenta, to jest Vertikom GmbH posiada 51% udziałów, złożyli wniosek o upadłość tej spółki w dniu 26 września 2019 roku

1.4. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku Emitent ani żadna z jego spółek zależnych nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż warunki rynkowe.

2. STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ

Grupa Kapitałowa ASM GROUP nie publikowała prognoz na 2019 rok, w związku z tym niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy ASM za pierwsze półrocze roku 2019 nie zawiera stanowiska Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanej prognozy.

3. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Poniżej znajdują się informacje o podstawowych wielkościach ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta, jak też zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty wynik finansowy.

3.1. Wskazanie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

Poniżej przedstawiono skonsolidowane wybrane dane finansowe.

WYBRANE POZYCJE BILANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	30.06.2019		Struktura	31.12.2018		Struktura	30.06.2018		Struktura
	'000 PLN	'000 EUR		'000 PLN	'000 EUR		'000 PLN	'000 EUR	
Aktywa trwałe	160 703	37 795	56,2%	145 431	33 821	49,2%	147 058	33 717	49,4%
Aktywa obrotowe	125 239	29 454	43,8%	150 182	34 926	50,8%	150 534	34 513	50,6%
AKTYWA OGÓŁEM	285 942	67 249	100,0%	295 613	68 747	100,0%	297 592	68 230	100,0%
Kapitał własny	81 043	19 060	28,3%	80 772	18 784	27,3%	81 088	18 591	27,2%
Zobowiązania długoterminowe	52 946	12 452	18,5%	45 512	10 584	15,4%	51 475	11 802	17,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	151 953	35 737	53,1%	169 329	39 379	57,3%	165 029	37 837	55,5%
PASYWA OGÓŁEM	285 942	67 249	100,0%	295 613	68 747	100,0%	297 592	68 230	100,0%

WYBRANE POZYCJE WYNIKOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ NARASTAJĄCO	2019.01.01 - 2019.06.30		Struktura	2018.01.01 - 2018.06.30		Struktura
	'000 PLN	'000 EUR		'000 PLN	'000 EUR	
Przychody ze sprzedaży	270 708	63 132	100,00%	131 529	31 025	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	267 461	62 374	98,8%	125 989	29 718	95,8%
Zysk (strata) na sprzedaży	3 247	757	1,2%	5 540	1 307	4,2%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	4 417	1 030	1,6%	4 662	1 100	3,5%
EBITDA (EBIT plus amortyzacja)	10 611	2 475	3,9%	5 290	1 248	4,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 606	608	1,0%	4 250	1 002	3,2%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	673	157	0,2%	3 079	726	2,3%

Poniżej przedstawiono jednostkowe wybrane dane finansowe.

WYBRANE POZYCJE BILANSOWE EMITENTA	30.06.2019		Struktura	31.12.2018		Struktura	30.06.2018		Struktura
	'000 PLN	'000 EUR		'000 PLN	'000 EUR		'000 PLN	'000 EUR	
Aktywa trwałe	113 488	26 690	94,0%	111 183	25 857	96,2%	110 925	25 432	92,6%
Aktywa obrotowe	7 193	1 692	6,0%	4 371	1 017	3,8%	8 846	2 028	7,4%
AKTYWA OGÓŁEM	120 681	28 382	100,0%	115 554	26 873	100,0%	119 771	27 460	100,0%
Kapitał własny	75 698	17 803	62,7%	71 062	16 526	61,5%	73 032	16 744	61,0%
Zobowiązania długoterminowe	34 131	8 027	28,3%	35 296	8 208	30,5%	27 670	6 344	23,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	10 852	2 552	9,0%	9 196	2 139	8,0%	19 069	4 372	15,9%
PASYWA OGÓŁEM	120 681	28 382	100,0%	115 554	26 873	100,0%	119 771	27 460	100,0%

WYBRANE POZYCJE WYNIKOWE EMITENTA NARASTAJĄCO	2019.01.01 - 2019.06.30		Struktura	2018.01.01 - 2018.06.30		Struktura
	'000 PLN	'000 EUR		'000 PLN	'000 EUR	
Przychody ze sprzedaży	2 314	540	100,0%	2 998	707	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	3 557	830	153,7%	2 877	679	96,0%
Zysk (strata) na sprzedaży	- 1 243	- 290	- 53,7%	120	28	4,0%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	- 1 245	- 290	- 53,8%	120	28	4,0%
EBITDA (EBIT plus amortyzacja)	- 948	- 221	- 41,0%	221	52	7,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 301	1 003	185,9%	10 227	2 412	341,2%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 636	1 081	200,3%	10 468	2 469	349,2%

3.2. Komentarz do podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport

Przychody

Przychody ze sprzedaży usług (produktów) w I półroczu 2019 roku wyniosły 270 708 tys. zł, co oznacza ich wzrost o 139 179 tys. zł, tj. o 105,8% w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku.

Największy udział w przychodach Grupy stanowiły przychody z segmentu field marketing, które w omawianym okresie kształtowały się na poziomie 96 709 tys. zł, co stanowi ich wzrost w stosunku do okresu porównywalnego o 58 497 tys. zł tj. o 153,1%.

Drugi pod względem wielkości segment merchandising odnotował przychód na poziomie 94 231 tys. zł, co stanowi wzrost o 24 385 tys. zł, tj. o 34,9% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty

Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy po I półroczu bieżącego roku wyniosły 267 461 tys. zł, co oznacza ich wzrost o 141 472 tys. zł, tj. o 112,3% w stosunku do I półrocza 2018 roku. Zmiana ta

spowodowana jest głównie wzrostem przychodów ze sprzedaży usług realizowanych przez Grupę. Największy udział w kosztach operacyjnych stanowiły koszty usług obcych oraz koszty świadczeń pracowniczych (odpowiednio 53,3% oraz 38,0%).

EBIT (zdefiniowany jako wynik na działalności operacyjnej)

Skonsolidowany EBIT na I półrocze 2019 roku wyniósł 4 417 tys. zł, co oznacza jego spadek o 245 tys. zł, tj. 5,3% w stosunku do analogicznego okresu roku 2018.

EBITDA (zdefiniowany jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)

Skonsolidowany EBITDA wyniósł 10 611 tys. zł, co oznacza jego wzrost o 5 321 tys. zł, tj. 100,6% w stosunku do I półrocza 2018 roku.

Struktura skonsolidowanych aktywów i pasywów

Suma bilansowa w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 285 942 tys. zł i jest niższa w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku o 9 671 tys. zł (tj. o 3,3%).

Aktywa trwałe stanowią 56,2% sumy bilansowej według stanu na 30 czerwca 2019, natomiast aktywa obrotowe 43,8% (na 31 grudnia 2018 roku stanowiły odpowiednio 49,2% i 50,8%).

Największy udział w aktywach obrotowych stanowią należności z tytułu dostaw i usług i kształtują się one na poziomie 84 512 tys. zł, i jest to spadek o 17,7% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku kapitał własny Grupy stanowi 28,3% źródeł finansowania i jest to poziom o 1,0 p. p. wyższy w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2018.

Porównując strukturę zobowiązań na dzień bilansowy w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku, zauważyć można wzrost zobowiązań długoterminowych o 16,3% oraz spadek zobowiązań krótkoterminowych o 10,3%.

Największą pozycję zobowiązań stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług, co spowodowane jest specyfiką działalności spółek Grupy. Na dzień 30 czerwca 2019 wynosiły one 54 678 tys. zł. i jest to spadek o 2,1% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku.

3.3. Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie, którego dotyczy raport

Poniżej znajduje się wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy Kapitałowej Emitenta, jakie miały miejsce w pierwszym półroczu 2019 roku.

- Wpłata na kapitał rezerwowy ASM Germany GmbH

W dniu 8 kwietnia 2019 roku Emitent i Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zarządzany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Fundusz”) podjęli uchwałę w sprawie wniesienia wkładu pieniężnego na kapitał rezerwowy ASM Germany GmbH, stosownie do treści art. 272 (2) punkt 4 niemieckiego Kodeksu Handlowego (HGB) w łącznej kwocie 200 000,00 EUR, każdy proporcjonalnie do wartości posiadanych udziałów w tej spółce. Przeznaczeniem wskazanej kwoty jest sfinansowanie kosztów postępowania, jakie toczy się z wniosku ASM Germany GmbH przed niemieckim sądem arbitrażowym. Szczegółowe informacje o tym postępowaniu znajdują się w pkt 6 niniejszego sprawozdania.

- Nabycie kolejnych udziałów Vertikom GmbH przez ASM Germany GmbH i kolejna wpłata na kapitał rezerwowy ASM Germany GmbH

W dniu 26 kwietnia 2019 roku Emitent i Fundusz podjęli kolejną uchwałę w sprawie wniesienia wkładu pieniężnego na kapitał rezerwowy ASM Germany GmbH, stosownie do treści art. 272 (2) punkt 4 niemieckiego Kodeksu Handlowego (HGB) w łącznej kwocie 166 581,11 EUR, każdy z udziałowców proporcjonalnie do wartości dotychczas posiadanych udziałów w tej spółce. Jak zaznaczono w tej uchwale, przeznaczeniem wskazanej kwoty jest m.in sfinansowanie nabycia kolejnych udziałów w Vertikom GmbH.

W dniu 30 kwietnia 2019 roku ASM Germany GmbH zawarła z Panem Oliverem Walter porozumienie w przedmiocie rezygnacji z opcji przysługujących mu na podstawie umowy sprzedaży udziałów w Vertikom GmbH z dnia 1 czerwca 2018 roku i jednorazowym wcześniejszym odkupie jego udziałów w Vertikom GmbH.

W wyniku powyższych ustaleń w dniu 8 maja 2019 roku (w dniu zapłaty ceny sprzedaży) ASM Germany GmbH jednorazowo nabyła od Pana Olivera Walter 1 298 udziałów Vertikom GmbH, stanowiących odpowiednio 4,6% w kapitale zakładowym tej spółki i dających odpowiednio 4,6% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Vertikom.

Informacje o ww. zdarzeniu znajdują się również w pkt 1.3.1. niniejszego sprawozdania.

3.4. Wykaz najważniejszych zdarzeń po zakończeniu okresu, którego dotyczy raport

Poniżej znajduje się wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy Kapitałowej Emitenta, jakie miały miejsce po dniu bilansowym a przed dniem publikacji niniejszego sprawozdania.

- Pożyczki udzielone Emitentowi przez akcjonariuszy

W dniu 30 lipca 2019 roku większościowi akcjonariusze Emitenta, to jest Pani Tatiana Pikula, Pan Marcin Skrzypiec oraz Pan Adam Stańczak udzielili pożyczki Emitentowi w celu dokapitalizowania ASM Germany GmbH i rozliczenia projektu głównego klienta spółki należącej do Grupy Vertikom.

Pani Tatiana Pikula i Pan Marcin Skrzypiec udzielili Emitentowi pożyczki w kwocie po 360 000,00 złotych (łącznie 720.000,00 złotych), natomiast Pan Adam Stańczak udzielił Emitentowi pożyczki w kwocie 83.333,34 EUR.

Splata każdej z ww. pożyczek ma nastąpić do dnia 3 listopada 2025 roku, nie wcześniej jednak niż zostanie dokonana całkowita spłata zobowiązań kredytowych Emitenta wobec mBank S.A., wynikających z kredytu udzielonego Emitentowi w celu realizacji inwestycji w Grupę Vertikom. Oprocentowanie każdej z ww. pożyczek wynosi 6 punktów procentowych w stosunku rocznym i będzie naliczane od całej kwoty pożyczki.

W dniu 25 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie przez Emitenta umowy pożyczki z Panem Adamem Stańczakiem pełniącym funkcję Prezesa Zarządu ASM GROUP S.A. Z kolei w dniu 30 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie przez Emitenta umowy pożyczki z Panem Marcinem Skrzypcem, pełniącym funkcję członka Rady Nadzorczej ASM GROUP S.A. Z kolei w dniu 3 września 2019 roku Walne Zgromadzenie ASM GROUP S.A. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie powyżej wskazanych umów pożyczki, na podstawie art. 15 § 1 w zw. z art. 17 § 2 k.s.h.

- Aneks do umowy inwestycyjnej i wpłata na kapitał rezerwowy ASM Germany GmbH

W dniu 12 sierpnia 2019 roku Emitent wspólnie z Funduszem Ekspansji Zagranicznej Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych zarządzanym przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Fundusz”) podpisali aneks do łączącej ich umowy inwestycyjnej, zawartej w dniu 25 kwietnia 2018 roku, określającej zasady współpracy obu podmiotów

przy realizacji inwestycji w Grupę Vertikom. Na podstawie tego aneksu Emitent i Fundusz, jako wspólnicy ASM Germany GmbH, postanowili zwiększyć wartość swojej inwestycji, poprzez podwyższenie kapitału ASM Germany GmbH o kwotę 2.000.000 EUR.

W wykonaniu powyższego aneksu, w dniu 12 sierpnia 2019 roku Emitent oraz Fundusz podjęli jednomyślną uchwałę o wniesieniu wkładu pieniężnego na kapitał rezerwowy ASM Germany GmbH, stosownie do treści art. 272 (2) punkt 4 niemieckiego Kodeksu Handlowego (HGB) w łącznej kwocie 2 000 000 EUR, każdy proporcjonalnie do wartości posiadanych udziałów w tej spółce.

Wyżej wskazane dokapitalizowanie ASM Germany GmbH stanowiło kolejny element procesu dokapitalizowania spółki bezpośrednio zależnej od Emitenta, działającej pod firmą ASM Germany GmbH, w związku z koniecznością rozliczenia projektu głównego klienta spółki należącej do Grupy Vertikom.

- Umowa podporządkowania wierzytelności akcjonariuszy o zwrot przez Emitenta pożyczek

W dniu 13 sierpnia 2019 roku została zawarta umowa między mBank S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”), Emitentem oraz Panią Tatianą Pikulą i Panem Marcinem Skrzypiec, zgodnie z którą wszelkie zobowiązania Spółki wobec Pani Tatiany Pikuli i Pana Marcina Skrzypiec zostały podporządkowane zobowiązaniom Spółki wobec Banku, wynikającym między innymi z umowy o kredyt inwestycyjny z dnia 28 maja 2018 roku. W umowie tej nadto dokonano przelewu na rzecz Banku wszelkich wierzytelności pieniężnych przysługujących Pani Tatianie Pikule i Panu Marcinowi Skrzypiec wobec Spółki z tytułu istniejących pożyczek podporządkowanych.

Celem ww. umowy jest zabezpieczenie spłaty wierzytelności przysługujących Bankowi a wynikających między innymi z umowy o kredyt inwestycyjny z dnia 28 maja 2018 roku.

- Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym

W dniu 19 sierpnia 2019 roku został zawarty przez Emitenta z mBank S.A. aneks do umowy kredytowej z dnia 23 grudnia 2016 roku o kredyt w rachunku bieżącym, prowadzony w złotych polskich. Aneks ten od dnia 20 sierpnia 2019 roku zwiększył maksymalną kwotę limitu kredytowego przyznanego ASM GROUP S.A. do kwoty 9.150.000,00 złotych. Zmieniona aneksem umowa kredytowa zapewnia finansowanie bieżącej działalności Emitenta oraz wybranych spółek należących do Grupy Kapitałowej ASM GROUP mających siedzibę na terenie Polski, przez przyznanie przez mBank S.A. wspólnego limitu kredytowego dla wszystkich tych podmiotów.

4. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Czynnikami zewnętrznymi istotnymi dla dalszego rozwoju Emitenta, tak jak w poprzednich okresach, pozostają: sytuacja makroekonomiczna, w tym również sytuacja ekonomiczna na rynkach branżowych, na których działają poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, zmiany przepisów prawa regulujących obszary funkcjonowania Grupy Kapitałowej, a także wahania kursów walutowych, poziom stóp procentowych. Istotnymi czynnikami wewnętrznymi z kolei pozostają takie zdarzenia jak: pozyskanie nowych klientów, racjonalizacja oferty świadczonych usług, dopasowanie w ujęciu jakościowym i ilościowym procesu zatrudnienia do skali świadczonych usług, negocjacje cen z dostawcami materiałów i usług.

Dodać należy, że Grupa Kapitałowa realizuje proces optymalizacji zarówno struktury Grupy Kapitałowej jak i procesów operacyjnych i wykorzystywania efektów synergii biznesowych w Grupie. Dzięki temu w kolejnych latach Grupa zamierza jeszcze lepiej wykorzystywać dostępne zasoby oraz podnosić efektywność

operacyjną i finansową prowadzonej działalności we wszystkich obszarach geograficznych oraz liniach biznesowych.

5. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

Sytuacja kadrowa Emitenta i spółek od niego zależnych zapewnia należytą realizację ich zadań, a sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej charakteryzuje się stabilną zdolnością płatniczą. Grupa ASM jest narażona wprawdzie na ryzyka związane przede wszystkim z instrumentami finansowymi, z których korzysta, jednak efektywnie podejmuje działania mające na celu minimalizację potencjalnie niekorzystnego wpływu tych instrumentów na wynik finansowy.

Poniżej przedstawiono zestawienie informacji o umowach kredytowych, pożyczkach, poręczeniach, gwarancjach udzielonych w okresie, którego dotyczy raport, i po zakończeniu tego okresu.

Umowy kredytowe, pożyczki, poręczenia i gwarancje

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku Emitent ani żadna z jego spółek zależnych nie zawierała umów kredytowych, pożyczek, nie udzielała też poręczeń ani gwarancji.

Natomiast po okresie, którego dotyczy raport miało miejsce:

- udzielenie pożyczki Emitentowi przez akcjonariuszy, które szczegółowo zostało opisane w pkt 3.4. niniejszego sprawozdania;
- zwiększenie maksymalnego limitu kredytowego w ramach kredytu w rachunku bieżącym, które szczegółowo zostało opisane w pkt 3.4. niniejszego sprawozdania.

6. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent nie jest stroną istotnego postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W ocenie Emitenta poniżej wskazane postępowania, w których stroną jest jednostka zależna od Emitenta mogą zostać uznane za istotne na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Strony postępowania	Data wszczęcia postępowania	Przedmiot postępowania, wartość przedmiotu sporu	Stan sprawy oraz stanowisko Emitenta
Vertikom Activation GmbH przeciwko	Postępowanie sądowe zostało wszczęte w dniu 04.12.2017 r.	Roszczenie o zapłatę odszkodowania w kwocie 522.216,23 EUR powiększone o należne odsetki.	Objekt Shop nie uznaje roszczenia. W dniu 13.02.2018 r. Objekt Shop złożył odpowiedź na pozew

Bernardt Bauer, działający pod firmą Objekt Shop Bauer GbR („Objekt Shop”)			<p>i powództwo wzajemne w wysokości 26.037,20 EUR.</p> <p>W dniu 08.06.2018 r. Objekt Shop rozszerzył powództwo wzajemne do kwoty 61.923,47 EUR.</p> <p>Sprawa jest w toku.</p>
<p>ASM Germany GmbH</p> <p>przeciwko</p> <ul style="list-style-type: none"> - Seafort Advisors i GmbH & Co. KG, - Oliver Walter, - Gert Pieplow-Scholl, - Wolfgang Peterlik, - Georg Linnerth. 	<p>Postępowanie przed niemieckim sądem arbitrażowym zostało wszczęte w styczniu 2019 roku</p>	<p>Roszczenie o zapłatę 1.385.631,00 EUR, tytułem zwrotu części ceny zapłaconej w wykonaniu umowy z dnia 01.06.2018 r. w przedmiocie sprzedaży Vertikom GmbH.</p>	<p>W maju 2019 roku:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Seafort Advisors i GmbH & Co. KG, Wolfgang Peterlik, Georg Linnerth złożyli pismo, z którego wynika, że nie uznają roszczenia ASM Germany GmbH. • Pan Gert Pieplow-Scholl uznał roszczenie i zapłacił swój dług wobec ASM Germany GmbH. • ASM Germany GmbH zawarła z Panem Oliverem Walter ugodę, w wyniku której ASM Germany GmbH zrzekła się dochodzenia roszczenia od Pana Olivera Walter. <p>Sprawa wobec pozostałych sprzedawców jest w toku</p>

7. AKCJONARIAT EMITENTA

W okresie sprawozdawczym i na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 57.019.642,00 zł (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dziewiętnaście tysięcy sześćset czterdzieści dwa złote) i dzieli 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 akcji zwykłych na okaziciela Serii A,
- 53.654.285 akcji zwykłych na okaziciela Serii B,
- 3.263.357 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej ASM GROUP nie posiadają akcji własnych.

7.1. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji

Poniższa tabela zawiera wskazanie akcjonariuszy Emitenta posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta w zestawieniu na dzień publikacji bieżącego raportu, oraz na dzień ostatniego raportu okresowego.

Akcjonariusz	Stan na dzień publikacji bieżącego raportu 30 września 2019 rok			Stan na dzień publikacji ostatniego raportu okresowego 30 maja 2019 rok		
	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym /ogólnej liczbie głosów
Adam Stańczak	15 433 455	15 433 455	27,07%	15 433 455	15 433 455	27,07%
Marcin Skrzypiec	15 401 802	15 401 802	27,01%	15 401 802	15 401 802	27,01%
Tatiana Pikula	15 428 616	15 428 616	27,06%	15 428 616	15 428 616	27,06%
Pozostali (free float)	10 755 769	10 755 769	18,86%	10 755 769	10 755 769	18,86%
RAZEM	57 019 642	57 019 642	100%	57 019 642	57 019 642	100%

7.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

7.2.1. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany składu Zarządu Spółki. W dniu 26 lutego 2019 roku Członek Zarządu ds. Finansowych Pan Jacek Pawlak złożył pisemną rezygnację z Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 28 lutego 2019 roku. W związku z rezygnacją Pana Jacka Pawlaka z Zarządu Emitenta, w dniu 26 lutego 2019 roku dwóch uprawnionych akcjonariuszy Emitenta, będących założycielami Spółki, na podstawie § 9 ust. 2 Statutu Spółki, w związku z art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych, powołało do Zarządu Spółki Panią Dorotę Kenny, i powierzyło jej pełnienie funkcji Członka Zarządu z dniem 1 marca 2019 roku.

Stąd też, na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Pan Adam Stańczak - Prezes Zarządu od dnia 5 sierpnia 2016 roku, także od dnia 5 sierpnia 2010 roku do dnia 31 stycznia 2016 roku;
- Pani Dorota Kenny - Członek Zarządu od dnia 1 marca 2019 roku
- Pan Łukasz Stańczak - Członek Zarządu od dnia 7 lipca 2017 roku.

Od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia publikacji bieżącego raportu nie nastąpiły zmiany składu Zarządu Spółki.

Poniżej znajduje się zestawienie ilości akcji Emitenta posiadanych przez osoby zarządzające Spółką, prezentowane według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu.

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

Według informacji posiadanych przez Zarząd Spółki w trakcie 2019 roku oraz w stosunku do 2018 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez powyżej wskazane osoby zarządzające Spółką, a nadto, wskazane osoby zarządzające Spółką nie posiadają akcji ani udziałów w podmiotach powiązanych z Spółką.

7.2.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Spółki ulegał zmianom.

Z dniem 31 grudnia 2018 roku Pan Jacek Kuczewski zrezygnował z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Spółki. W związku z tym, w dniu 7 marca 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ASM GROUP Spółki Akcyjnej powołało Małgorzatę Rusewicz do Rady Nadzorczej ASM GROUP Spółki Akcyjnej, spełniającą wszelkie kryteria niezależności od Spółki i podmiotów należących do Grupy Kapitałowej ASM GROUP. W dniu 25 czerwca 2019 roku Pani Małgorzata Rusewicz doręczyła do Emitenta pisemną rezygnację z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej ASM GROUP S.A.

W dniu 26 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ASM GROUP Spółki Akcyjnej powołało do Rady Nadzorczej ASM GROUP Spółki Akcyjnej Pana Marcina Skrzypiec, Pana Szymona Karola Pikula oraz Pana Bartosza Kamila Wasilewskiego.

Stąd też, na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki składała się z siedmiu członków:

- Maciej Cudny – Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 5 sierpnia 2010 roku,
- Filip Nazar – Członek Rady Nadzorczej od dnia 18 listopada 2010 roku,
- Rossen Borissov Hadjiev – Członek Rady Nadzorczej od dnia 29 lipca 2015 roku,
- Jarosław Grzywiński – Członek Rady Nadzorczej, od dnia 4 sierpnia 2016 roku,
- Bartosz Kamil Wasilewski – Członek Rady Nadzorczej od dnia 26 czerwca 2019 roku,
- Szymon Karol Pikula- Członek Rady Nadzorczej od dnia 26 czerwca 2019 roku,
- Marcin Skrzypiec – Członek Rady Nadzorczej od dnia 26 czerwca 2019 roku.

Od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany składu Rady Nadzorczej Emitenta.

Poniżej znajduje się zestawienie ilości akcji Emitenta posiadanych przez osoby nadzorujące Spółką, prezentowane według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu.

Członek Rady Nadzorczej Spółki	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Spółki	Łączna wartość nominalna akcji Spółki (zł)	Udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
Maciej Cudny	804 814	1,41%	804 814	1,41%
Rossen Hadjiev	147 633	0,26%	147 633	0,26%
Marcin Skrzypiec	15 401 802	27,01%	15 401 802	27,01

Według informacji posiadanych przez Spółkę, w trakcie 2019 roku oraz w stosunku do 2018 roku nie nastąpiły żadne zmiany stanu posiadania akcji Emitenta przez powyżej wskazane osoby nadzorujące Spółkę, a nadto wskazane osoby nadzorujące Spółkę nie posiadają akcji ani udziałów w podmiotach powiązanych z Spółką.

8. ZAGROŻENIA I RYZYKA

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową wiąże się z ryzykami, których identyfikacja i stałe monitorowanie jest jednym z głównych zadań Zarządu Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco analizuje sytuację na rynku wsparcia sprzedaży oraz na rynkach finansowych, dokonując jednocześnie stałej oceny ryzyka związanego z działalnością gospodarczą prowadzoną przez Grupę ASM.

W ocenie Zarządu Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego raportu zachowują aktualność podstawowe ryzyka opisane w sprawdzaniu Zarządu Spółki za rok obrotowy 2018. Spośród przedstawionego katalogu najważniejsze znaczenie w kolejnych miesiącach 2019 roku będą mieć następujące ryzyka:

- **Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną**

Działalność Grupy ASM jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, Włoch, Niemiec, jak też Austrii i Szwajcarii, a w szczególności od tempa wzrostu PKB, stopy inflacji, stopy bezrobocia. Pogorszenie koniunktury gospodarczej na rynku polskim lub zagranicznym może wpłynąć na zmniejszenie zapotrzebowania na usługi wsparcia sprzedaży, pracowników zewnętrznych, usługi merchandisingowe, a także ograniczenia wydatków na działania marketingowe ze strony przedsiębiorstw. Ewentualne spowolnienie gospodarcze na rynku polskim lub zagranicznym może negatywnie wpłynąć na zakładaną przez Spółkę rentowność oraz planowaną dynamikę rozwoju. Należy przy tym podkreślić, że Spółka nie ma co do zasady wpływu na wskazane ryzyko, z zachowaniem wszelkiej staranności może dostosować się do zmieniającej się sytuacji ekonomicznej i na bieżąco przeciwdziałać niekorzystnym jej skutkom.

- **Ryzyko związane ze skalą prowadzonej działalności i z integracją przejmowanych podmiotów**

Spółka prowadzi działalność zarówno na rynku krajowym, jak również na rynkach zagranicznych – we Włoszech i od czerwca 2018 roku w Niemczech, Austrii i Szwajcarii. Działalność podmiotów z Grupy ASM w różnych krajach Unii Europejskiej, różnych środowiskach prawnych i kulturowych, co może rodzić dodatkowe trudności organizacyjne, którym Spółka stara się aktywnie przeciwdziałać na co dzień. W szczególności w trakcie procesu integracji z Grupą Vertikom może dojść do ujawnienia niekorzystnych zdarzeń gospodarczych, które mogą wpłynąć negatywnie na zakładaną pierwotnie wartość efektów synergii. Istnieje ryzyko, że przejęte podmioty mogą być obciążone zobowiązaniami, być stroną sporów i postępowań lub mieć inne problemy natury organizacyjnej, prawnej lub finansowej, które generować będą dodatkowe koszty. Warto zauważyć, że co do zasady korzyści stanowiące motyw przeprowadzenia transakcji przejęcia (w postaci zwiększenia wartości akcji) w większości przeprowadzanych transakcji tego typu zostają ujawnione w perspektywie długoterminowej. Bezpośrednio po dokonaniu przejęcia mogą

powstać dodatkowe koszty wynikające z przeprowadzanej integracji działalności Grupy Kapitałowej. Urzeczywistnienie się powyższego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta w perspektywie krótko- i średnioterminowej. Należy przy tym zaznaczyć, iż Emitent przed podjęciem decyzji o dokonaniu akwizycji Grupy Vertikom dołożył wszelkich starań w celu dokładnego poznania jej sytuacji finansowej, ekonomicznej oraz rynkowej.

Decyzja o dokonaniu przejęcia Grupy Vertikom podjęta została po przeprowadzeniu szczegółowego badania *due diligence* oraz zidentyfikowaniu efektów synergii dla Emitenta. Przed dokonaniem tej akwizycji brane były pod uwagę bezpieczeństwo oraz stabilny rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta.

▪ **Ryzyko związane z koniunkturą w branży wsparcia sprzedaży**

Koniunktura w branży wsparcia sprzedaży, w której Grupa Kapitałowa prowadzi działalność jest skorelowana z koniunkturą w branży sprzedaży detalicznej. Tak więc, czynniki wpływające na spadek wielkości sprzedaży detalicznej w sposób pośredni wpływają na pogorszenie się sytuacji w sektorze wsparcia sprzedaży. W tym świetle istotne jest, że w dniu 1 marca 2018 roku weszła w życie ustawa ograniczająca handel w niedziele, to jest ustawa o ograniczeniu handlu w niedziele i święta oraz w niektóre inne dni z dnia 10 stycznia 2018 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 305). Zgodnie z tą ustawą, nastąpi stopniowe wprowadzanie zakazu handlu w niedzielę aż do całkowitego wyłączenia niedziel z handlu. Pomimo zapewnień władz polskich, że nie wystąpią negatywne skutki gospodarcze takiego zakazu, może wystąpić ryzyko redukcji budżetów odbiorców spółek zależnych od Emitenta, ze względu na brak konsumentów w obiektach handlowych, gdzie działa Grupa ASM, jak również renegecja cen oferowanych usług.

▪ **Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych**

Niekorzystny wpływ na wyniki finansowe może mieć umacnianie w przyszłości pozycji rynkowej konkurentów Grupy ASM (np. wskutek koncentracji kapitałowej), pojawienie się nowych podmiotów. Zarząd Spółki ma świadomość, że przedsiębiorstwa rywalizujące z Spółką oraz spółkami z Grupy Kapitałowej na rynku mogą zacząć stosować wzmożoną konkurencję cenową. Emitent ogranicza wskazane ryzyko m.in. przez dynamiczny rozwój swojej działalności na rynkach zagranicznych.

▪ **Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów przez spółki zależne od Emitenta**

Spółki zależne od Emitenta zawierają ze swoimi klientami długoterminowe umowy ramowe i współpracują z wieloma podmiotami od wielu lat. Nie można jednak wykluczyć, że na skutek działań zewnętrznych, takich jak np. rozwój konkurencji, zmiany sytuacji mikro lub makro ekonomicznych na terenie działania klientów, kluczowi klienci zakończą lub ograniczają współpracę ze podmiotami z Grupy ASM.

Zarząd Emitenta monitoruje działania związane z aktywnością kluczowych klientów w Grupie ASM i stale motywuje spółki do rozwoju działów sprzedaży i podnoszenia jakości świadczonych usług w celu ograniczenia ryzyka odejścia kluczowych klientów. Zarządy poszczególnych spółek stale również rozwijają aktywność sprzedażową mającą na celu pozyskanie nowych klientów, a także zwiększają kontrole jakości usług świadczonych na rzecz swoich klientów.

▪ **Ryzyko związane z zmianami regulacji prawnych**

Niekorzystny czynnik dla stabilności prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową stanowią wciąż szybko zmieniające się przepisy prawa w Polsce i w pozostałych krajach, w których Grupa ASM prowadzi działalność, w szczególności w zakresie dotyczącym rynku pracy. Niestabilność przepisów prawa, szybkość zmian legislacyjnych bez wystarczająco *vacatio legis* oraz dynamicznie zmieniające się wykładnie przepisów mogą potencjalnie przyczynić się do zmniejszenia uzyskiwania przychodów, wzrostu kosztów.

Obecne jest także ryzyko kwestionowania przez uprawnione organy administracji rządowej, prawidłowości stosowania/interpretowania przepisów prawa przez spółki z Grupy Kapitałowej. Ryzyko to jest wysokie z uwagi na brak wypracowanych procedur i jednolitej interpretacji nowych przepisów. Spółki z Grupy Kapitałowej w celu ograniczenia tego ryzyka na bieżąco monitorują doktrynę oraz judykaturę, dostosowując swoją działalność do przyjętych interpretacji i wykładni nowych przepisów prawa.

Dodatkowo, trzeba zwrócić uwagę, że polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Należy przy tym podkreślić, że Spółka nie ma wpływu na kształtowanie się przepisów prawa oraz ich interpretacji, może jedynie z zachowaniem wszelkiej staranności dostosować się do zmieniającego się otoczenia prawnego.

▪ **Ryzyko związane z ochroną danych osobowych**

Grupa Kapitałowa posiada dość obszerną bazę danych osobowych. W dniu 25 maja 2018 roku weszło 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 z dnia 27 kwietnia 2016 r., które niesie ze sobą wiele zmian w systemie ochrony danych osobowych. Ryzyko związane z ochroną danych osobowych wiąże się przede wszystkim z wysokimi karami finansowymi wprowadzonymi przez to Rozporządzenie. Wśród administracyjnych kar pieniężnych występują kary pieniężne w wysokości do 10 000 000 euro, a w przypadku przedsiębiorstwa w wysokości 2 % jego całkowitego, rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie ma kwota wyższa.

Grupa Kapitałowa działa na rzecz redukcji ryzyka związanego z naruszeniem zasad ww. Rozporządzenia, dążąc do przestrzegania obowiązków wyznaczonych przez jego przepisy. W szczególności poczyniła odpowiednie przygotowania infrastrukturalne, dostosowała posiadaną politykę bezpieczeństwa danych do nowych uregulowań, stworzyła odpowiednie klauzule informacyjne.

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

Według dostępnych informacji, wobec podmiotów Grupy Kapitałowej nie toczy się żadne istotne 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 Spółki. Powstałe roszczenia mogą potencjalnie w negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe.

▪ **Ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej**

– *Ryzyko walutowe*

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania ryzyko walutowe dotyczy szczególnie kursu wymiany waluty polskiej oraz euro. Aprecjacja złotego względem euro może negatywnie wpłynąć na prezentowane wyniki finansowe.

– *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.

– *Ryzyko stóp procentowych*

Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej prowadząc działalność korzystają z finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych. 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.

9. Podsumowanie

Zarząd ASM GROUP Spółki Akcyjnej konsekwentnie realizuje założenia przyjęte w długookresowej strategii rozwoju kapitałowego Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Wdrażając jej postanowienia Zarząd Spółki dąży obecnie do rozwoju organicznego rozumianego jako poszerzenie oferty spółek Grupy Kapitałowej o innowacyjne usługi, takie jak marketing mobilny, wsparcie sprzedaży w Internecie, dążąc jednocześnie do utrzymania wysokiej jakości usług świadczonych w ramach dotychczas prowadzonej działalności.

Warszawa, dnia 30 września 2019 roku

Adam Stańczak
Prezes Zarządu

Dorota Kenny
Członek Zarządu

Łukasz Stańczak
Członek Zarządu