



**ASM**  
G R O U P

Integrated  
Sales  
Processing

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

### ASM GROUP SPÓŁKI AKCYJNEJ

SPORZĄDZONE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

Warszawa, dnia 31 marca 2017 roku

## SPIS TREŚCI

<b>1.</b>	<b>INFORMACJE O SPÓŁCE</b>	<b>3</b>
1.1	Podstawowe informacje o Spółce	3
1.2	Historia Spółki	4
1.3	Struktura akcjonariatu Spółki	6
1.4	Zmiany Statutu ASM GROUP S.A.	7
1.5	Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki	7
<b>2.</b>	<b>PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2016</b>	<b>10</b>
<b>3.</b>	<b>ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2016, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>11</b>
3.1	Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej w roku obrotowym 2016	11
3.2	Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2016	16
3.3	Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej w roku obrotowym 2016	16
3.4	Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2016	16
<b>4.</b>	<b>PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI</b>	<b>16</b>
<b>5.</b>	<b>WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU</b>	<b>17</b>
<b>6.</b>	<b>AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI</b>	<b>17</b>
<b>7.</b>	<b>WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE, ŁĄCZNIE Z INFORMACJAMI DOTYCZĄCYMI ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO I ZATRUDNIENIA, A TAKŻE DODATKOWE WYJAŚNIENIA DO KWOT WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM</b>	<b>19</b>
<b>8.</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>22</b>
8.1	Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	22
8.2	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki	26
<b>9.</b>	<b>STOSOWANIE ZASAD DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW</b>	<b>27</b>
<b>10.</b>	<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>46</b>

# 1. INFORMACJE O SPÓŁCE

## 1.1 Podstawowe informacje o Spółce

Prezentowane sprawozdanie z działalności ASM GROUP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie [dalej: „Spółka”, „ASM GROUP”, „ASM”, „Emitent”] i czynności podjętych przez Zarząd, obejmuje okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

### PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

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

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

Spółka została zaklasyfikowana do sektora (zgodnie z klasyfikacją GPW):

- Media – reklama i marketing

przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. [dalej: „GPW”], będącą organizatorem rynku głównego (równoległego), w którym obecnie notowane są akcje Spółki.

#### Grupa Kapitałowa ASM GROUP

Spółka wraz z pięcioma podmiotami zależnymi tworzy **Grupę Kapitałową ASM GROUP** [dalej: „Grupa Kapitałowa”] świadczącą usługi w zakresie wsparcia sprzedaży, które są realizowane na terenie całego kraju oraz na wybranych rynkach zagranicznych.

Spółkami zależnymi, w których ASM na dzień bilansowy posiadała bezpośrednio 100% kapitału zakładowego są:

- Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,

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

W skład Grupy Kapitałowej do dnia 31 grudnia 2016 roku włącznie wchodziła również Promotion Intrade S.r.l. [dalej także: „Promotion Intrade”, „Promotion”] z siedzibą w Turynie, działająca w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w której jedynym udziałowcem, do którego należało 100% kapitału zakładowego tej spółki była Trade S.p.A. Spółka Promotion w dniu 1 stycznia 2017 roku (Dzień Połączenia) została przejęta przez Trade.

## 1.2 Historia Spółki

Historia działalności prowadzonej przez ASM liczy dziewiętnaście lat i ma swoje początki w założonej w 1998 roku agencji marketingowej Partner ASM, która została założona i rozpoczęła swoją działalność, jako spółka cywilna trzech osób fizycznych. Powodem powstania Partner ASM było zwiększone zapotrzebowanie na usługi wsparcia sprzedaży na rozwijającym się rynku polskim. Wraz ze wzrostem liczby wielkopowierzchniowych obiektów handlowych wzrósł popyt na usługi outsourcingu polegające na zapewnieniu wsparcia sprzedaży w tego typu obiektach. Pierwsze projekty merchandisingowe agencji realizowane były we współpracy z dostawcami branży FMCG.

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

Najważniejsze zdarzenia w rozwoju działalności Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej od powstania poprzedników prawnych ASM GROUP S.A. do dnia bilansowego przedstawia poniższa tabela.

- |        |   |
|--------|---|
| – 1998 | – założenie agencji marketingowej Partner ASM przez Szymona Pikula i Adam Stańczak w formie spółki cywilnej   |
| – 1999 | – przystąpienie Marcina Skrzypca do spółki cywilnej Partner ASM   |
| – 2005 | – zmiana formy prawnej (przekształcenie) 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 | <ul style="list-style-type: none"> <li>– zawiązanie ASM GROUP S.A., której założycielami byli Adam Stańczak, Szymon Pikula i Marcin Skrzypiec</li> <li>– nabycie przez PARTNERASM A. Stańczak, Sz. Pikula, M. Skrzypiec sp.j. udziałów stanowiących 30% kapitału zakładowego Gruppo Trade Service – Polska spółki z o.o.</li> </ul> |

- 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, zajął 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 nagrodą „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.
  - 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
  - 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.

W dniu 14 września 2016 roku akcje Spółki, które dotychczas notowane były w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, zostały wprowadzone do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwsze notowanie akcji ASM GROUP S.A. na rynku regulowanym (rynku równoległym) miało miejsce w dniu 14 września 2016 roku. Debiut akcji Spółki na GPW stanowił zwieńczenie prac rozpoczętych jeszcze w 2013 roku, które konsekwentnie kontynuowane były w roku 2014 (w grudniu 2014 roku Spółka złożyła Prospekt Emisyjny do Komisji Nadzoru Finansowego) oraz w roku 2015 (we wrześniu 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny). Debiut akcji Spółki na GPW stanowił realizację jednego z założeń długoterminowej strategii rozwoju kapitałowego ASM GROUP S.A.

### 1.3 Struktura akcjonariatu Spółki

Na dzień 31 grudnia 2016 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. Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w rozporządzaniu akcjami przez akcjonariuszy lub ograniczeń w prawie głosu akcjonariuszy.

Jedynym ograniczeniem dotyczy sytuacji zastawienia akcji i 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.”

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Seria akcji	Udział akcjonariusza w kapitale zakładowym (%)	Udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Adam Stańczak	15 433 455	A,B	27,07%	27,07%
Marcin Skrzypiec	15 433 455	A,B	27,07%	27,07%
Tatiana Pikula	15 428 616	A,B	27,06%	27,06%
Pozostali	10 724 116	B, C	18,81%	18,81%
RAZEM	57 019 642		100%	100%

Spółka nie posiada informacji o istnieniu jakichkolwiek umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym 31 grudnia 2016 roku), w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych głównych akcjonariuszy.

W Spółce nie funkcjonują żadne programy akcji pracowniczych.

Poza akcjami dopuszczonymi do obrotu ASM GROUP S.A. nie emitowała żadnych innych papierów wartościowych, w tym papierów dających szczególne uprawnienia w zakresie kontroli.

#### **1.4 Zmiany Statutu ASM GROUP S.A.**

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

#### **1.5 Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki**

##### **Zarząd Spółki**

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.

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 Panu Adamowi Stańczakowi oraz Panu Marcinowi Skrzypcowi.

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

Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki oraz programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących Spółki w przedsiębiorstwie ASM GROUP zostały zawarte w notach do sprawozdania finansowego ASM GROUP S.A.

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 związku z wdrożeniem w 2016 roku nowego modelu biznesowego funkcjonowania Grupy Kapitałowej, 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.

Uszczegóławiając należy wskazać, iż Zarząd skupiał swoje wysiłki na budowaniu silnej pozycji Spółki, na rynku outsourcingu usług wsparcia sprzedaży. W obszarze korporacyjnym, Zarząd zintensyfikował działania mające na celu stworzenie Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzić będą różnego rodzaju podmioty wykonujące komplementarne usługi, funkcjonujące zarówno na rynku krajowym, jak również na rynkach zagranicznych.

Podstawowymi celami, jakie akcjonariusze wyznaczyli Zarządowi na rok 2016 były:

- przeprowadzenie analiz i identyfikacja podmiotów do przejęcia w ramach rozwoju Grupy Kapitałowej,
- zarządzanie i nadzór nad działalnością Grupy Kapitałowej,
- kontynuacja prawnego i organizacyjnego przygotowywania procesu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- nadzór nad realizacją procedur związanych z prawidłowym funkcjonowaniem Spółki na rynku NewConnect oraz od września 2016 roku na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (m.in. nadzór nad przygotowaniem raportów bieżących i raportów okresowych).

W trakcie roku obrotowego zmianie uległ skład Zarządu. Pan Adam Stańczak złożył rezygnację z funkcji w Zarządzie w dniu 8 stycznia 2016 roku, ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2016 roku. Rada Nadzorcza Spółki w dniu 26 stycznia 2016 roku podjęła uchwałę o powołaniu Pana Marcina Skrzypca, dotychczas pełniącego obowiązki Wiceprezesa Spółki, na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki i powierzyła mu pełnienie tej funkcji od dnia 1 lutego 2016 roku.

W dniu 11 maja 2016 roku rezygnację z funkcji w Zarządzie Spółki złożył Pan Patryk Górczyński, który objął funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej działającej pod firmą ASM Sales Force Agency spółce z o.o.

W dniu 5 sierpnia 2016 roku decyzją uprawnionych akcjonariuszy Spółki tj. Pana Adama Stańczaka i Pana Marcina Skrzypca, działających na podstawie §9 ust. 2 Statutu Spółki w związku z art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych, do Zarządu ASM GROUP S.A. ponownie został powołany Pan Adam Stańczak, któremu uprawnieni akcjonariusze powierzyli pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki. W związku z powołaniem Pana Adama Stańczaka do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, w dniu 5 sierpnia 2016 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Marcin Skrzypiec, który pozostał członkiem Zarządu ASM GROUP S.A. W dniu 8 sierpnia 2016 roku Rada Nadzorcza powierzyła Panu Marcinowi Skrzypiec pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 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)



- Marcin Skrzypiec – Wiceprezes Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 8 sierpnia 2016 roku. W okresie wcześniejszym Marcin Skrzypiec pełnił w Zarządzie funkcję Prezesa Zarządu (od 1 lutego 2016 roku do 5 sierpnia 2016 roku), Wiceprezesa Zarządu (od 24 czerwca 2013 roku do 31 stycznia 2016 roku) oraz Członka Zarządu ds. Finansowych (od 5 sierpnia 2010 roku do 23 czerwca 2013 roku),
- Jacek Pawlak - Członek Zarządu ds. Finansowych, powołany na to stanowisko w dniu 24 czerwca 2013 roku.

Skład Zarządu nie uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego.

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

Między Spółka a jej Członkami Zarządu nie zostały zawarte 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.

### **Rada Nadzorcza Spółki**

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat, a jej członków powołuje się na okres wspólnej kadencji. Statut Spółki nie przewiduje żadnych uprawnień osobistych do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej.

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

W trakcie roku obrotowego zmianie uległ skład Rady Nadzorczej. Pani Magdalena Pasecka złożyła rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej, ze skutkiem na dzień 27 stycznia 2016 roku. W związku z powyższym Walne Zgromadzenie Spółki, w dniu 29 lutego 2016 roku, dokonało wyboru nowego członka Rady Nadzorczej, w osobie Pana Adama Stańczaka. Pan Adam Stańczak, w związku z powołaniem go do Zarządu Spółki, w dniu 5 sierpnia 2016 roku złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej. W dniu 4 sierpnia 2016 roku Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru nowego członka Rady Nadzorczej, w osobie Pana Jarosława Grzywińskiego.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 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.

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

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

W trakcie roku obrotowego zmianie uległ skład Komitetu Audytu. Po złożeniu rezygnacji w dniu 27 stycznia 2016 roku przez Panią Magdalenę Pasecką, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 22 marca 2016 roku powołała do składu Komitetu Audytu nowego członka w osobie Pana Adama Stańczaka. W związku z powołaniem Pana Adama Stańczaka do Zarządu Spółki, Pan Adam Stańczak złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Komitecie Audytu w dniu 5 sierpnia 2016 roku. Uchwałą z dnia 10 października 2016 roku Rada Nadzorcza powołała do składu Komitetu Audytu nowego członka, w osobie Pana Jarosława Grzywińskiego.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 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).

Skład Komitetu Audytu Spółki nie uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego.

## **2. PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2016**

Do dnia 31 marca 2016 roku ASM GROUP kontynuowała dziewiętnastoletnią działalność rynkowa poprzedników prawnych i zakupionych spółek. W 2016 roku ASM wdrożyła nowy model biznesowy w funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej. W wyniku jego implementacji ASM GROUP stała się podmiotem holdingowym i realizuje wyłącznie funkcje holdingowe, polegające na zapewnieniu zarządzania aktywami i nadzoru nad podmiotami zależnymi. W ramach funkcji holdingowych Spółka zapewnia realizację uprawnień korporacyjnych w podmiotach zależnych poprzez wynikającą z przepisów kontrolę i nadzór nad działalnością podmiotów zależnych. Pozostałą działalność operacyjną Grupy Kapitałowej, w tym także całą działalność operacyjną, jaką ASM prowadziła w głównych liniach biznesowych do dnia 31 marca 2016 roku, po tej dacie realizują wyłącznie spółki zależne, wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ASM GROUP.

Do dnia 31 marca 2016 roku zakres świadczonych przez Spółkę usług obejmował:

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

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

Począwszy od dnia 1 kwietnia 2016 roku ASM GROUP S.A. jako podmiot dominujący wykonuje usługi holdingowe, polegające na zarządzaniu Grupą Kapitałową ASM GROUP.

### **3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2016, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

#### **3.1 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej w roku obrotowym 2016**

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

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 jakich Spółka prowadziła działalność operacyjną do dnia 31 marca 2016 roku.

Implementacja nowego modelu biznesowego polegała na wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP służącej do prowadzenia działalności operacyjnej w pełnym zakresie. Zorganizowana część przedsiębiorstwa, jako zespół wyodrębnionych składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej pod względem finansowym, funkcjonalnym oraz organizacyjnym może samodzielnie realizować przypisane jej zadania w rozumieniu art. 4a) pkt 4 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku – o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r. poz. 1888 ze zm.) oraz art. 2 pkt 27e) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku – o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz.U. z 2016 roku, poz. 710 ze zm.).

W celu realizacji swoich celów biznesowych 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 S.A. i wniesieniu tak wydzielonej części przedsiębiorstwa Spółki, do jednego z podmiotów zależnych. Zorganizowana część przedsiębiorstwa Spółki została wydzielona w pierwszej fazie jedynie w księgach handlowych ASM GROUP S.A. Zarząd Spółki postanowił rozpocząć wydzielenie organizacyjne poprzez przyporządkowanie istniejącego zespołu składników majątkowych, o których mowa powyżej oraz pracowników, współpracowników, zleceniobiorców zajmującymi się czynnościami z zakresu merchandising, promocje, new business, obsługi klienta, dyrektorzy regionalni itp. oraz używanych przez nich narzędzi i urządzeń w ramach wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP.

Wdrażając wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, Zarząd podjął działania mające na celu faktyczne przyporządkowanie przychodów i kosztów oraz należności i zobowiązań ASM GROUP do wydzielanej zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

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

- a. umowy z dostawcami, którzy dostarczali towary lub świadczyli usługi na rzecz ASM GROUP w związku z realizacją działalności operacyjnej Spółki;

- b. umowy z klientami, którzy zlecali ASM GROUP wykonanie usług w zakresie merchandisingu, promocji, field marketingu, outsourcingu sił sprzedaży;
- c. umowy z pracownikami i współpracownikami, w tym umowy o pracę, umowy zlecenia, zawarte z pracownikami i osobami zatrudnionymi w następujących jednostkach organizacyjnych Spółki: dział operacyjny, dział obsługi klienta, dział marketingu, dział new business, dział IT, dział raportowania i analiz, dział HR, dział produkcji i logistyki;
- d. składniki materialne, w tym środki trwałe, urządzenia oraz przedmioty służące do prowadzenia działalności operacyjnej w postaci merchandisingu, promocji, field marketingu i outsourcingu sił sprzedaży;
- e. wierzytelności pieniężne, w tym środki pieniężne zgromadzone na rachunku bankowy oraz gotówka w kasie;
- f. zobowiązania, w tym zobowiązania pieniężne wynikające z otrzymanych faktur od dostawców, którzy dostarczali towary lub świadczyli usługi na rzecz ASM GROUP w zakresie związanym z zapewnieniem należytej realizacji działalności operacyjnej Spółki;
- g. wszystkie rozwiązania informatyczne, systemowe oraz strukturalne służące do zapewnienia realizacji działalności operacyjnej przez ASM GROUP;
- h. należności, prawa, roszczenia i zobowiązania wynikające z umów ubezpieczenia środków trwałych służących do realizacji usług merchandisingowych, promocyjnych, field marketingu i outsourcingu sił sprzedaży;
- i. know – how;
- j. dokumenty i księgi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w ramach wyodrębnionej zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP oraz wszystkie inne zidentyfikowane aktywa i zobowiązania operacyjne związane z zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa.

Przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz ASM Sales Force Agency spółki z o.o. będącej spółką zależną od ASM GROUP S.A. nastąpiło na podstawie umowy zawartej w dniu 1 kwietnia 2016 roku. Umowa została zawarta w wykonaniu uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników ASM Sales Force Agency spółki z o.o. o podwyższeniu kapitału zakładowego, który został w całości pokryty przez ASM wkładem niepieniężnym (aport) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Na zawarcie umowy między Spółką i ASM Sales Force Agency spółką z o.o. zgodę udzieliła Rada Nadzorcza ASM GROUP w uchwale podjętej dnia 22 marca 2016 roku, a także Walne Zgromadzenie ASM GROUP S.A. w uchwale nr 3 (6/2016) z dnia 18 kwietnia 2016 roku.

W wyniku wdrożenia nowego modelu biznesowego, ASM GROUP realizuje wyłącznie funkcje holdingowe polegające na zarządzaniu aktywami, nadzorze nad podmiotami zależnymi oraz wykonywaniu uprawnień korporacyjnych w podmiotach zależnych, zgodnie z przysługującymi spółce dominującej uprawnieniami. ASM GROUP S.A. pozostała także wyłącznie odpowiedzialna w Grupie Kapitałowej za realizację przejęć i akwizycji innych podmiotów.

Działalność operacyjna, jaką do dnia 31 marca 2016 roku włącznie prowadziła ASM (w postaci usług merchandisingu, field marketingu, outsourcingu sił sprzedaży, badań marketingowych oraz inne usługi wsparcia sprzedaży), jest obecnie realizowana wyłącznie przez spółki zależne należące do Grupy Kapitałowej ASM GROUP. Taka koncepcja i model biznesowy jest zgodny z intencją założycieli Spółki, którzy tworząc ASM GROUP w 2010 roku uznali, iż spółka ta ma pełnić rolę holdingową i stanowić wyłącznie podmiot dominujący dla spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

➤ **Zakończenie współpracy z Autoryzowanym Doradcą**

Umowa z Carnelian Partners spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, pełniącą dla ASM GROUP S.A. funkcję Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect, wygasła dnia 18 marca 2016 roku. Spółka podjęła decyzję o nie przedłużaniu umowy łączącej ją z Autoryzowanym Doradcą, bowiem w marcu 2016 roku minęły 3 lata od dnia pierwszego notowania akcji spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu i Spółka nie miała prawnego obowiązku kontynuowania współpracy z Autoryzowanym Doradcą. Poza tym, ASM posiadała należyłą wiedzę dotyczącą funkcjonowania akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu oraz posiadała własne zasoby umożliwiające samodzielnie wypełnianie obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect. Oznaczało to, że Spółka posiadała wystarczające kompetencje umożliwiające jej autonomiczne wypełnienia obowiązków informacyjnych emitentów na rynku NewConnect, które dotychczas podejmowała we współpracy z Autoryzowanym Doradcą.

➤ **Wykonanie Warunkowej Umowy Sprzedaży zawartej z Green S.r.l. w likwidacji i obniżenie kapitału zakładowego ASM GROUP S.A.**

Zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży z dnia 31 maja 2012 roku, zmienionej Porozumieniem o Zmianie Warunkowej Umowy Sprzedaży sporządzonym w dniu 14 czerwca 2012 roku (dalej: „*Warunkowa Umowa Sprzedaży*”), akcjonariusz Green S.r.l. w likwidacji, który w wykonaniu tej Umowy nabył akcje ASM serii C, miał prawo i obowiązek zbywania tych akcji na rynku, jeżeli ich aktualna cena była nie niższa, niż wartość emisyjna akcji, po jakiej akcjonariusz ten nabył akcje serii C w emisji pierwotnej. Prawo takie akcjonariusz miał zrealizować do dnia 31 grudnia 2013 roku.

W dniu 27 stycznia 2014 roku, do Spółki zostało doręczone pisemne oświadczenie Green S.r.l. w likwidacji, skierowane zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży, dotyczące żądania odkupu części niesprzedanych przez tego akcjonariusza akcji Spółki. Akcjonariusz działając zgodnie z treścią Porozumienia z dnia 14 czerwca 2012 roku zażądał od Spółki realizacji przyznanego mu uprawnienia do odkupienia części pozostałych akcji.

Wykonując postanowienia Warunkowej Umowy Sprzedaży, W wykonaniu Umowy Nabycia:

- w dniu 27 listopada 2015 roku Spółka podpisała z akcjonariuszem Green S.r.l. w likwidacji Umowę Nabycia 2.033.813 akcji własnych za wynagrodzeniem, w celu ich umorzenia (dalej: „*Umowa Nabycia*”);
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ASM GROUP w dniu 28 grudnia 2015 roku podjęło m.in. uchwałę nr 4 (25/2015), na podstawie której postanowiono, że umorzy się 2.033.813 zdematerializowanych akcji na okaziciela ASM GROUP S.A. należących do akcjonariusza Green s.r.l. w likwidacji z siedzibą w Rzymie (Włochy), które znajdowały się w publicznym obrocie na Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect”, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; umorzenie akcji Spółki nastąpi poprzez ich nabycie przez ASM GROUP S.A. za zgodą Akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji (umorzenie dobrowolne), w zamian za umorzone akcje, Green S.r.l. w likwidacji otrzyma wynagrodzenie w wysokości 2,06 złotych za każdą umarzaną akcję, wypłata wynagrodzenia nastąpi w całości lub w części ze środków pochodzących z obniżenia kapitału zakładowego ASM GROUP S.A. w terminie nie wcześniejszym niż po upływie sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia w Krajowym Rejestrze Sądowym wpisu o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki dokonanego w związku z umorzeniem akcji;
- w tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ASM GROUP S.A. w uchwale nr 5 (26/2015) postanowiło m.in. o obniżeniu kapitału zakładowego ASM GROUP S.A. z kwoty 59.053.455,00 złotych o kwotę 2.033.813 złotych, tj. do kwoty 57.019.642,00 złotych, poprzez umorzenie

2.033.813 akcji ASM GROUP serii C oraz dokonało zmiany Statutu ASM GROUP S.A. w zakresie wysokości kapitału zakładowego;

- w dniu 31 grudnia 2015 roku Spółka dokonała publikacji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym ogłoszenia w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki i wezwała wszystkich wierzycieli do zgłaszania roszczeń wobec Spółki w terminie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia, czyli do dnia 31 marca 2016 roku,
- w dniu 7 kwietnia 2016 roku Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o obniżenie kapitału zakładowego Spółki i wynikającej z tego zmiany Statutu;
- rejestracja obniżenia kapitału zakładowego do kwoty 57.019.642,00 złotych została dokonana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 15 kwietnia 2016 roku;
- obniżenie kapitału zakładowego Spółki zostały wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla ASM GROUP S.A. w dniu 18 kwietnia 2016 roku.

Na podstawie Umowy Nabycia Spółka odkupiła od akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji 2.033.813 akcji własnych, w celu ich umorzenia. Wynagrodzenie zostało zapłacone przez Spółkę w dniu 26 października 2016 roku, tj. w terminie trzech dni roboczych przypadających po upływie sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym obniżenia kapitału zakładowego ASM GROUP. Termin ten został ustalony między stronami w Umowie Nabycia, podpisanej między ASM a Green S.r.l. w dniu 27 listopada 2015 roku. Cena za każdą odkupowaną akcję, została ustalona między stronami już w Warunkowej Umowie Sprzedaży z 2012 roku i wynosiła 2,06 złotych za każdą taką akcję. Łączne wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wyniosło 979.738,27 euro.

Tytułem zabezpieczenia obowiązku zapłaty przez ASM na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wynagrodzenia za nabyte w celu umorzenia akcje własne, dwaj główni akcjonariusze Spółki tj. Pan Adam Stańczak i Pan Marcin Skrzypiec, zawarli w dniu 27 listopada 2015 roku z Green S.r.l. w likwidacji umowę ustanowienia zabezpieczenia (dalej: „Umowa Zabezpieczająca”). Zgodnie z postanowieniami Umowy Zabezpieczającej Pan Adam Stańczak i Pan Marcin Skrzypiec dokonali przewłaszczenia na rzecz Green S.r.l. w likwidacji, na zabezpieczenie roszczeń tej spółki o zapłatę wynagrodzenia, po 1.016.907 akcji ASM GROUP będących własnością każdego z tych akcjonariuszy. Łączna ilość akcji zabezpieczających przeniesionych w wykonaniu Umowy Zabezpieczającej na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wynosi 2.033.814. Ustawione przez Pana Adama Stańczaka i Pana Marcina Skrzypca zabezpieczenie obowiązywało do dnia zapłaty przez Spółkę wynagrodzenia za akcje nabyte tj. do dnia 26 października 2016 roku

Green S.r.l. w likwidacji dokonała zwrotnego przeniesienia własności akcji zabezpieczających, na rachunek papierów wartościowych odpowiednio Pana Adama Stańczaka i Pana Marcina Skrzypca w takiej samej ilości, w jakiej akcje zabezpieczające zostały przewłaszczone przez każdego z tych akcjonariuszy. Przeniesienie własności akcji zabezpieczających zostało dokonane w dniu 28 października 2016 roku.

Transakcja odkupu akcji od akcjonariusza Green S.r.l. została przeprowadzona w całości zgodnie z treścią obowiązujących w Polsce przepisów prawa i w zgodzie z umowami podpisanymi z Green S.r.l.

- **Dopuszczenie akcji Spółki (serii A, serii B, serii C) do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

W trakcie roku 2016 Spółka kontynuowała proces ubiegania się o dopuszczenie akcji ASM GROUP S.A. do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd nadzorował ten proces, w szczególności sprawował nadzór nad sporządzaniem wymaganych aneksów do Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 14 września 2015 roku oraz składaniem stosownych wyjaśnień Komisji Nadzoru Finansowego.

W dniu 13 września 2016 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął Uchwałę nr 933/2016 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C ASM GROUP S.A., a także Uchwałę nr 934/2016 w sprawie wprowadzenia z dniem 14 września 2016 roku, do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C Spółki ASM GROUP S.A.

Debiut akcji ASM GROUP S.A. odbył się w dniu 14 września 2016 roku.

Do obrotu na rynku regulowanym zostało dopuszczonych zostało 57.019.642 istniejących akcji Spółki, posiadających formę zdematerializowaną i dotychczas notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu Rynku NewConnect zorganizowanym i prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

➤ **Nabycie 100 % udziałów w Financial Service Solutions spółce z o.o.**

W dniu 2 listopada 2016 roku Spółka nabyła 1850 udziałów, stanowiących 100 % kapitału zakładowego Financial Service Solutions spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Nabycie udziałów w tym podmiocie zostało dokonane od firmy ESTNE sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Rusiec, za ceną wynoszącą 196.850,00 złotych.

Nabycie 100% udziałów w Financial Service Solutions spółce z o.o. wynikało z realizacji przyjętej strategii rozwoju Spółki i chęcią zapewnienia obsługi księgowej i doradztwa podatkowego podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej ASM GROUP. Przekazanie obsługi księgowej podmiotowi, który wchodzi w skład Grupy Kapitałowej uzasadnione było potrzebą zwiększonej kontroli przestrzegania standardów księgowych i rachunkowych w Grupie Kapitałowej, zwiększonej kontroli finansowej nad spółkami zależnymi od ASM GROUP, a także z chęci przyspieszenia procedur konsolidacyjnych.

➤ **Podpisanie przez ASM GROUP S.A. umowy kredytowej z mBank S.A. oraz podpisanie umowy CashPooling z mBank S.A. przez wybrane spółki zależne**

ASM GROUP S.A. w wykonaniu czynności zarządzania Grupą Kapitałową i uprawnień wynikających z pozycji dominującej w holdingu, podjęło działania zmierzające do zwiększenia elastyczności finansowej oraz zmniejszenia kosztów funkcjonowania polskich spółek z Grupy Kapitałowej. Wynikiem tych działań było zawarcie z mBank S.A. umowy kredytowej nr 02/442/16/Z/VV – o kredyt w rachunku bieżącym, prowadzony w złotych polskich. Umowa ta ma zapewniać finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz wybranych spółek należących do Grupy Kapitałowej, których siedziba znajduje się na terytorium Polski poprzez przyznanie przez Bank wspólnego elastycznego 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, a więc pozostała na niezmienionym poziomie w stosunku do obowiązującego do końca 2016 roku limitu kredytowego, wynikającego z zawartej z tym samym bankiem umowy o kredyt w rachunku bieżącym „Umbrella Facility”.

Umowa weszła w życie po zawarciu przez ASM GROUP S.A. oraz ASM Sales Force Agency spółkę z o.o., GreyMatters spółkę z o.o. oraz Gruppo Trade Service – Polska spółkę z o.o. umowy określonej w obrocie gospodarczym jako „*Effective Cash Pooling*”. Umowa ta ma na celu uelastycznienie wykorzystywania i swobodę dysponowania środkami pochodzącymi z kredytu zaciągniętego przez Spółkę w ramach indywidualnych limitów płynnościowych, przyznanych wszystkim wyżej wskazanym podmiotom. Dodatkowo umowa ma na celu zagwarantowanie obniżenia kosztów związanych z udzieleniem kredytu dla bieżącej działalności wskazanych podmiotów z Grupy Kapitałowej. Zasady funkcjonowania tej formy finansowania oraz elastyczna możliwość wykorzystania zadłużenia przez każdy z podmiotów będących stroną tej Umowy, Zarząd uznał za atrakcyjniejszą ofertę pozyskania finansowania bieżącej działalności, niż dotychczasowy tradycyjny limit kredytowy w rachunku bieżącym.

### **3.2 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2016**

Po zakończeniu roku obrotowego 2016 nie nastąpiły żadne zdarzenia o charakterze istotnym dla działalności Spółki lub zmiany pozycji Spółki na rynku wsparcia sprzedaży w Polsce. ASM GROUP S.A. kontynuowała działania wynikające z przyjętej strategii rozwoju.

### **3.3 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej w roku obrotowym 2016**

W 2016 roku Spółka wdrażając nowy model biznesowy w funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej, od dnia 1 kwietnia 2016 roku nie prowadzi działalności operacyjnej lecz realizuje wyłącznie funkcje holdingowe, polegające na zarządzaniu aktywami, nadzorze nad podmiotami zależnymi oraz wykonywaniu uprawnień korporacyjnych w podmiotach zależnych. ASM GROUP S.A. będąc spółką publiczną, pozostała także wyłącznie odpowiedzialna w Grupie Kapitałowej za realizację przejęć i akwizycji innych podmiotów.

W 2016 roku Spółka także konsekwentnie realizowała przyjęte założenia strategii rozwoju kapitałowego poprzez dążenie do akwizycji kolejnych podmiotów mających wejść w skład Grupy Kapitałowej ASM GROUP. W 2016 roku efektem podjętych działań było przejęcie jednego podmiotu polskiego działającego pod firmą: Financial Service Solutions spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która prowadzi działalność gospodarczą w zakresie usług księgowo – rachunkowych.

### **3.4 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2016**

Zarząd systematycznie realizuje swoją strategię inwestycyjną mającą na celu poszerzenie Grupy Kapitałowej o kolejne podmioty.

## **4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI**

Spółka w przyjętej strategii określiła podstawowe kierunki rozwoju długoterminowego obejmujące:

- rozwój poprzez akwizycję podmiotów prowadzących działalność na rynku krajowym, jak również zagranicznym,



- rozwój organiczny rozumiany, jako stworzenie jeszcze bardziej precyzyjnych instrumentów w postaci procedur i systemów raportowych, umożliwiających sprawniejsze zarządzanie Grupą Kapitałową oraz służących usprawnieniu procesów kontroli finansowej w działalności wszystkich spółek zależnych,
- rozszerzenie geograficzne zasięgu świadczonych usług przez Grupę Kapitałową.

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

W realizacji strategicznych celów działania, ASM GROUP S.A. współpracuje również z profesjonalnymi podmiotami doradczymi, które wspierają Spółkę w tym procesie swoim doświadczeniem oraz *know-how*.

Zdaniem Zarządu realizacja przyjętej strategii rozwoju pozwoli na wzrost skali działalności prowadzonej przez Spółkę w kolejnych latach obrotowych, a także przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki, jako jednego z liderów outsourcingu w Europie.

## 5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

## 6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku, sytuacja majątkowa ASM GROUP S.A. prezentowała się następująco:

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa	31.12.2016	% aktywów	31.12.2015	% aktywów
<b>Aktywa trwałe</b>	72 351 806,23	89,47%	72 406 902,80	88,83%
Wartość firmy	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Pozostałe wartości niematerialne	0,00	0,00%	3 520,87	0,00%
Rzeczowe aktywa trwałe	676 120,26	0,84%	1 691 509,52	2,08%
<b>Długoterminowe aktywa finansowe</b>	71 523 550,41	88,45%	70 580 573,90	86,59%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	90 410,00	0,11%	131 298,51	0,16%
Pozostałe aktywa długoterminowe	71 675 685,97	88,64%	70 580 573,90	86,59%
<b>Aktywa obrotowe</b>	8 513 172,01	10,53%	9 106 448,74	11,17%
<b>Należności krótkoterminowe</b>	8 321 293,04	10,29%	5 432 651,37	6,66%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 055 791,20	2,54%	5 257 127,91	6,45%
Należności pozostałe	6 265 501,84	7,75%	175 523,46	0,22%

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	122 348,21	0,15%	3 487 641,58	4,28%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	69 530,76	0,09%	186 155,79	0,23%
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>80 864 978,24</b>	<b>100,00%</b>	<b>81 513 351,54</b>	<b>100,00%</b>

Wśród aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2016 dominującą pozycją były długoterminowe aktywa finansowe wynoszące 88,45% aktywów ogółem. Są to udziały i akcje, jakie Spółka posiada w podmiotach zależnych.

Największy udział w aktywach obrotowych Spółki stanowiły należności krótkoterminowe (10% sumy bilansowej).

Najważniejsze pozycje pasywów zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - pasywa	31.12.2016	% pasywów	31.12.2015	% pasywów
<b>Kapitał własny</b>	66 269 839,53	81,95%	62 651 788,72	76,86%
Kapitał podstawowy	57 019 642,00	70,51%	59 053 455,00	72,45%
Kapitał zapasowy	2 250 608,54	2,78%	4 092 820,32	5,02%
Zyski zatrzymane	6 999 588,99	8,66%	3 695 168,18	4,49%
- w tym zysk (strata) netto	3 618 050,81	4,47%	3 676 538,18	4,51%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	14 595 138,71	18,05%	18 861 562,82	23,14%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	9 014 103,03	11,15%	9 699 055,70	11,90%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	8 535 387,98	10,56%	8 535 387,98	10,47%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	5 581 035,68	6,90%	9 162 507,12	11,24%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	805 878,97	1,00%	1 053 839,08	1,29%
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>80 864 978,24</b>	<b>100,00%</b>	<b>81 513 351,54</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał własny Spółki pokrywał 82% całkowitych pasywów i wynosił 66 mln złotych co potwierdza, że struktura finansowania jest w opinii Zarządu w pełni bezpieczna.

Udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej na koniec badanego okresu wyniósł 11% pasywów ogółem i jest on niższy o 0,75 p.p. w stosunku do roku poprzedniego.

Udział zobowiązań krótkoterminowych również uległ zmniejszeniu w stosunku do roku porównawczego (spadek o 4,34 p.p.) i wynosi 7% sumy bilansowej.

Poniżej przedstawiono wybrane pozycje Sprawozdania z Całkowitych Dochodów Spółki.

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	3 321 039,23	218 374,25

Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 321 039,23	218 374,25
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>4 178 617,13</b>	<b>3 412 324,63</b>
Amortyzacja	257 881,15	313 654,68
Zużycie materiałów i energii	53 129,47	151 953,96
Usługi obce	2 625 795,57	2 075 044,45
Świadczenia pracownicze	910 564,92	610 517,84
Pozostałe koszty operacyjne	331 246,02	261 153,71
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>- 857 577,90</b>	<b>-3 193 950,38</b>
Pozostałe przychody operacyjne	177 955,99	104 704,72
Pozostałe koszty operacyjne	83 852,29	94 121,25
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-763 474,20</b>	<b>-3 183 366,91</b>
Przychody finansowe	3 536 450,68	1 963 345,18
Koszty finansowe	53 090,22	34 387,16
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 719 886,26	-1 254 408,89
Podatek dochodowy	-7 195,49	
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 727 081,75</b>	<b>-1 254 408,89</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>		
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>890 969,06</b>	<b>4 930 947,07</b>
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>3 618 050,81</b>	<b>3 676 538,18</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>3 618 050,81</b>	<b>3 676 538,18</b>

Z dniem 1 kwietnia 2016 roku Spółka zaprzestała prowadzenia działalności operacyjnej, główny obszar działalności Spółki stanowi działalność holdingowa. Prezentowane dane przedstawiają wyniki po wyłączeniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

W badanym okresie całkowite dochody ogółem wyniosły 3 618 050,81 zł.

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

##### ➤ Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Poniżej zostały przedstawione wybrane wskaźniki zadłużenia Spółki.

Wskaźniki zadłużenia	2016 r.	2015 r.
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/ pasywa)	18,05%	23,14%
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	5,40%	5,06%

(zobowiązania finansowe generujące koszty odsetkowe/ pasywa)		
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (zobowiązania długoterminowe/ pasywa)	0,59%	1,43%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (zobowiązania krótkoterminowe/ pasywa)	6,85%	11,04%

Spółka w 2016 roku odnotowała spadki wskaźników zadłużenia.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego zmniejszył się o 5 p.p., wskaźnik zadłużenia długoterminowego o 0,8 p.p., natomiast wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego o 4 p.p..

Nieznaczny wzrost o 0,3 p.p. odnotowano jedynie w poziomie wskaźnika zadłużenia oprocentowanego. Natomiast procentowy udział zobowiązań w pasywach Spółki zmniejszył się o 5% w stosunku do roku poprzedniego.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki rentowności Spółki.

<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>2016 r.</b>	<b>2015 r.</b>
Rentowność EBITDA (EBITDA/ przychody netto ze sprzedaży)	-15,22%	-1314,13%
Ogólna stopa zwrotu z aktywów (EBIT/ aktywa)	-0,94%	-3,91%
Rentowność netto (zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży)	82,12%	-574,43%

Z dniem 1 kwietnia 2016 roku Spółka zaprzestała prowadzenia działalności operacyjnej w dotychczasowym rozmiarze. Prezentowane dane przedstawiają wyniki po wyłączeniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki przedstawiające płynność finansową Spółki.

<b>Płynność finansowa</b>	<b>Formuła obliczeniowa</b>	<b>Wartość pożądana</b>	<b>2016 r.</b>	<b>2015 r.</b>
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,5	1,0

Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,5	1,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	>1	2,6	5,0
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	2977	104
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	3,68%	0,13%

Analizując płynność Spółki należy zwrócić uwagę na wzrost wskaźnika płynności szybkiej oraz wskaźnika płynności bieżącej. Oba wskaźniki zmieniły się o ten sam poziom tj. z 1,0 w 2015 roku do 1,5 w 2016 roku.

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

#### ➤ Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

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

#### ➤ Informacje dotyczące zatrudnienia w Spółce

W poniższej tabeli przedstawiono liczbę pracowników zatrudnionych w Spółce na podstawie umowy o pracę na koniec roku obrotowego w podziale na pracowników umysłowych oraz fizycznych.

	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
<b>Pracownicy, w tym:</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
Umysłowi	4	10
Fizyczni	0	0

Spółka w prezentowanych okresach zatrudniała również osoby na podstawie umów zlecenie. Średnie zatrudnienie osób na tej podstawie wynosiło w 2016 roku 1, wobec zatrudnienia 101 osób w roku 2015. Zmiana spowodowana jest przede wszystkim przeniesieniem pracowników i współpracowników w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa do struktur spółki zależnej ASM Sales Force Agency spółki z o.o.

➤ **Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym ASM GROUP S.A.**

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

➤ **Informacje o biegłym rewidencie**

Biegłym Rewidentem uprawnionym do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki jest 4AUDYT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu. Wyboru 4AUDYT spółki z o.o. na biegłego rewidenta, którego zadaniem będzie zbadanie jednostkowego sprawozdania finansowego ASM GROUP S.A. za rok obrotowy 2016, dokonała Rada Nadzorcza w uchwale z dnia 16 listopada 2016 roku.

Umowa na badanie sprawozdania finansowego ASM GROUP S.A., sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości z Biegłym Rewidentem została podpisana przez ASM w dniu 13 grudnia 2016 roku. Umowa została zawarta na czas kończący się w dniu przedstawienia Spółce przez Biegłego Rewidenta raportu z badania sprawozdania i opinii dotyczącej jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki.

Dane dotyczące wynagrodzenia uzyskanego przez Biegłego Rewidenta zostały podane w notach do sprawozdania finansowego ASM GROUP S.A.

## **8. CZYNNIKI RYZYKA**

Działalność prowadzona przez Spółkę wiąże się z szeregiem ryzyk, których identyfikacja i stałe monitorowanie jest jednym z głównych zadań Zarządu Spółki. 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, przez negatywnymi czynnikami związanymi z ewentualnym zaistnieniem niekorzystnych warunków w działalności Spółki.

Zarząd wśród ryzyk najbardziej istotnych dla działalności ASM GROUP S.A. zidentyfikował następujące ich rodzaje:

### **8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

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

Spółka w przyjętej strategii określiła podstawowe kierunki rozwoju długoterminowego obejmujące:

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

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

zakładanych celów strategicznych, które mogą negatywnie wpłynąć na kształtowanie się wyników finansowych.

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

➤ **Ryzyko związane ze skalą prowadzonej działalności**

Spółka prowadzi działalność zarówno na rynku krajowym, jak również zagranicznym poprzez podmioty prawa włoskiego. Ponadto Spółka w przyjętej strategii rozwoju zakłada istotny wzrost skali prowadzonej działalności poprzez akwizycję podmiotów zagranicznych. Przeprowadzenie zmian w strukturze Grupy Kapitałowej wymagać będzie dokonania zmian w wewnętrznej organizacji Grupy, przyjętej strategii zarządzania oraz przeprowadzenia działań związanych z integracją potransakcyjną. Wymienione działania szczególnie na początkowym etapie integracji mogą doprowadzić do sytuacji, w której Zarząd Spółki będzie posiadał jedynie ograniczoną kontrolę nad działalnością całej organizacji oraz może spowodować przejściowe trudności w sprawnym kierowaniu Grupą Kapitałową. Ponadto działalność podmiotów na gruncie lokalnego prawa poszczególnych krajów Unii Europejskiej może rodzić dodatkowe trudności organizacyjne. Ryzyko to jest jednak ograniczane poprzez wykorzystanie przez Zarząd narzędzi umożliwiających rozpoznanie ewentualnych niespójności i rozbieżności w działalności przejmowanych podmiotów np. w postaci szczegółowych badań *due dilligence* wykonywanych przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

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

Spółka podejmując decyzję o wydzieleniu i wniesieniu zorganizowanej części swojego przedsiębiorstwa do swojej spółki zależnej, miała świadomość utraty znacznej części swoich przychodów a także zwolnienia jej w znacznej części ze stałych zobowiązań. Przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej, mimo że nie miało wpływu na kształt wyników finansowych Grupy Kapitałowej, wpłynęło na wyniki finansowe samej Spółki będącej podmiotem publicznym. Taki spadek przychodów jednostkowych może mieć wpływ na ocenę Spółki przez akcjonariuszy i innych uczestników rynku finansowego oraz może mieć wpływ na wiarygodność ASM GROUP S.A.

Kolejnym ryzykiem związanym z wniesieniem aportu do Spółki zależnej jest sposób zarządzania przez tą spółkę aktywami stanowiącymi zorganizowaną część przedsiębiorstwa, kontynuowanie przez zarząd spółki zależnej strategii i przyjętej przez ASM koncepcji rozwoju działalności operacyjnej, a więc utrzymania wyników finansowych związanych z otrzymaną zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa na dotychczasowym poziomie. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez położenie znacznie większego nacisku na kontrole i nadzór nad działalnością tej spółki zależnej.

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

Dla działalności Spółki znaczenie ma jakość, posiadane kompetencje oraz *know-how* osób stanowiących kadrę zarządzającą oraz kadrę kierowniczą. 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 kadre zarządzającą może wpłynąć na okresowe pogorszenie wyników finansowych. Ryzyko to jest jednak znacznie ograniczane przede wszystkim z uwagi na kapitałowe zaangażowanie osób zarządzających Spółką, co w sposób mobilizujący i motywujący wpływa na prowadzone działania i podejmowane przez Zarząd ASM GROUP S.A. decyzje związane z bieżącym, jak i przyszłym funkcjonowaniem Spółki na rynku.

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

Według dostępnych informacji wobec Spółki nie toczy się żadne postępowanie sądowe ani administracyjne, mające istotny wpływ na działalność Spółki. Jednak działalność Spółki rodzi potencjalne ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami klientów w odniesieniu do świadczonych usług. Powstałe roszczenia mogą w negatywny sposób wpłynąć na renomę ASM GROUP S.A., a w konsekwencji na wyniki finansowe.

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

Rozliczenia transakcji wewnątrz Grupy Kapitałowej powinny być zawierane na zasadach rynkowych. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki stosowane w rozliczeniach wewnątrzgrupowych ceny odpowiadają ich poziomom rynkowym. Jednak nie można w sposób jednoznaczny wykluczyć, że analiza przeprowadzona przez organy podatkowe nie będzie skutkować odmienną od stanowiska Spółki interpretacją podatkową zaistniałych zdarzeń gospodarczych. Odmienna interpretacja przepisów przez organy podatkowe może prowadzić do powstania dodatkowych zobowiązań z tytułu podatku, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki.

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

Paragraf 9 ust. 2 Statutu Spółki przyznaje specjalne uprawnienia akcjonariuszom będącym jednocześnie założycielami 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. Założyciele Spółki są:

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

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. Spółka na bieżąco rozpoznaje możliwości dokonania potencjalnych transakcji, które przyczyniłyby się do wzmocnienia pozycji rynkowej oraz pozwoliły na wykorzystanie efektów synergii. Planowane włączenia kolejnych spółek w skład Grupy Kapitałowej rodzi ryzyko zarówno na etapie przedtransakcyjnym, jak również potransakcyjnym.

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

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

### ➤ **Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych**

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

### ➤ **Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych**

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

### ➤ **Ryzyko związane z utratą płynności finansowej**

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych wyniósł 0,6 natomiast wskaźnik płynności bieżącej na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku osiągnął poziom 1,6 co oznacza, że Spółka posiada zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

## **8.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki**

### ➤ **Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym**

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

### ➤ **Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych**

Niekorzystny czynnik dla stabilności prowadzenia działalności przez Spółkę stanowią zmieniające się przepisy prawa, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, Kodeksu Pracy, systemu ubezpieczeń społecznych, prawa gospodarczego i cywilnego. Niestabilność przepisów prawa i ich wykładni może utrudniać prowadzenie działalności gospodarczej. Z uwagi na specyfikę działalności Spółki szczególne znaczenie mogą mieć zmiany przepisów dotyczących prawa podatkowego zarówno krajowego jak i wewnątrzunijnego. Praktyka organów skarbowych, jak również orzecznictwo sądowe w zakresie prawa podatkowego nie jest jednolita. Rodzi to potencjalne ryzyko przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od Spółki interpretacji przepisów, co w konsekwencji może prowadzić do powstania zaległości płatniczych wobec organów skarbowych. Dodatkowo zmienność polskich i włoskich przepisów prawa uzależniona jest od zmian regulacji prawnych dokonywanych na szczeblu unijnym. Każda zmiana norm unijnych powoduje konieczność implementacji ich do przepisów prawa krajowego.

Należy zaznaczyć, że Spółka nie ma wpływu na kształtowanie się przepisów prawa oraz ich interpretacji, może jedynie z zachowaniem wszelkiej staranności dostosowywać się do zmieniającego otoczenia prawnego. Taka postawa nie eliminuje jednak całkowicie ryzyka prezentowania odmiennych stanowisk w interpretacji przepisów po stronie Spółki oraz organów administracyjnych, zarówno w Polsce, jak i we Włoszech. Każda rozbieżność stanowisk może skutkować powstaniem zobowiązań finansowych Spółki, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

➤ **Ryzyko stóp procentowych**

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

➤ **Ryzyko kursowe**

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

## **9. STOSOWANIE ZASAD DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW**

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](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.1.8., I.Z.1.9., 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.2., III.Z.3., III.Z.4., III.Z.5., V.Z.1., V.Z.6., VI.Z.4.

Poniższa tabela prezentuje zakres dobrych praktyk stosowanych przez Spółkę:

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
<b>I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami</b>			
<b>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.</b>			
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 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.	Zasada jest stosowana	
I.R.4	Spółka powinna dokładać starań, w tym z odpowiednim wyprzedzeniem podejmować wszelkie czynności niezbędne dla sporządzenia raportu okresowego, by umożliwić inwestorom zapoznanie się z osiągniętymi przez nią	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	wynikami finansowymi w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego.		
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 akcjonariuszy zgodnie z obowiązującymi przepisami,	Zasada jest stosowana	
	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	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	raportów finansowych oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów – w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,		
	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 formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,	Zasada nie jest stosowana	Emitent nie publikuje osobnego dokumentu zawierającego wybrane dane finansowe. Wszystkie informacje zamieszczone są w sprawozdaniach finansowych dostępnych na stronie korporacyjnej w wersji pdf. Emitent wdroży w roku 2017 tą zasadę i będzie ją stosował.
	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 nie jest stosowana	Emitent nie wypłacał dywidendy w tym okresie. W sytuacji gdy Emitent będzie planował wypłatę dywidendy zasada będzie 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 oświadczenie spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego,	Zasada jest stosowana	
	I.Z.1.13. informację na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	zasad zawartych w niniejszym dokumencie, spójną z informacjami, które w tym zakresie spółka powinna przekazać na podstawie odpowiednich przepisów,		
	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	
	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	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	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,		
	I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,	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 wideo. W przypadku zainteresowania ze strony akcjonariuszy lub inwestorów taką formą dokumentowania przebiegu obrad walnego zgromadzenia Emitent będzie dokonywał zapisu w formie audio lub wideo 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.
<p><b>II. Zarząd i Rada Nadzorcza</b></p> <p><b>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.</b></p> <p><b>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 szczególności opiniuje strategię spółki i weryfikuje pracę zarządu w zakresie osiągnięcia ustalonych celów strategicznych oraz monitoruje wyniki osiągnięte przez spółkę.</b></p>			
II.R.1.	W celu osiągnięcia najwyższych standardów w zakresie wykonywania przez zarząd i radę nadzorczą spółki swoich obowiązków i wywiązywania się	Zasada jest stosowana	



Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	z nich w sposób efektywny, w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane są osoby reprezentujące wysokie kwalifikacje i doświadczenie.		
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 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.	Zasada jest stosowana	
II.Z.1.	Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności	Zasada nie jest	Na stronie internetowej Emitent

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.	stosowana	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 powiązania z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	Zasada jest stosowana	
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	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
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:	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.10.1 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;		
	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, - liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie, - dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej;		
II.Z.10.3 ocenę sposobu wypełniania	Zasada jest stosowana		

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	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;		
	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	
<p align="center"><b>III. Systemy i funkcje wewnętrzne</b></p> <p><b>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.</b></p>			
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 nie jest stosowana	Po zakończeniu procesu wdrożenia systemów mających na celu zmianę zasad zarządzania ryzykiem, audytu wewnętrznego i compliance, zostaną wyodrębnione stanowiska odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance, a osoby pełniące te funkcje będą podlegać bezpośrednio Prezesowi Zarządu oraz będą miały możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej i 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 uznanych, międzynarodowych	Zasada nie jest stosowana	Po zakończeniu procesu wdrożenia systemów mających na celu zmianę zasad zarządzania ryzykiem, audytu wewnętrznego i compliance, zostaną wyodrębnione stanowiska

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.		odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance, a osoby pełniące te funkcje będą podlegać bezpośrednio Prezesowi Zarządu oraz będą miały możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu. Osoba kierująca funkcją audytu wewnętrznego i wszystkie osoby realizujące te zadania będą spełniać kryteria niezależności określone w powszechnie 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	Zasada nie dotyczy spółki	Zasada nie ma zastosowania

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	takiego wydzielenia.		
<p><b>IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami</b></p> <p><b>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.</b></p> <p><b>Walne zgromadzenie powinno obradować z poszanowaniem praw akcjonariuszy i dążyć do tego, by podejmowane uchwały nie naruszały uzasadnionych interesów poszczególnych grup akcjonariuszy.</b></p> <p><b>Akcjonariusze biorący udział w walnym zgromadzeniu wykonują swoje uprawnienia w sposób nienaruszający dobrych obyczajów.</b></p>			
IV.R.1.	Spółka powinna dążyć do odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie po publikacji raportu rocznego, wyznaczając ten termin z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa.	Zasada jest stosowana	
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> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,</li> <li>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,</li> <li>3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.</li> </ol>	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	Zasada nie dotyczy spółki	Papiery wartościowe Emitenta nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach.

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	we wszystkich krajach, w których są one notowane.		
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 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.	Zasada jest stosowana	
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	Zasada jest stosowana	

Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	akcjonariusza wnioskującego o zarządzenie przerwy.		
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 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.	Zasada jest stosowana	
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	Zasada jest stosowana	



Ip.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	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.		
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 dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	Zasada jest stosowana	
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	
<b>V. Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi</b>			

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
<p>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.</p> <p>Spółka powinna posiadać przejrzyste procedury zapobiegania konfliktom interesów i zawieraniu transakcji z podmiotami powiązаныmi w warunkach możliwości wystąpienia konfliktu interesów. Procedury powinny przewidywać sposoby identyfikacji takich sytuacji, ich ujawniania oraz zarządzania nimi.</p>			
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.
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	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	stanowiska na ten temat.		
V.Z.5.	<p>Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanim 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 powiązaniem 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 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.	Zasada nie jest stosowana	Emitent aktualnie nie posiada przyjętych regulacji wewnętrznych określających kryteria i zasady postępowania w obliczu ewentualnego konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Emitent stosuje w tym zakresie obowiązujące przepisy prawa.
<p><b>VI. Wynagrodzenia</b></p> <p><b>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.</b></p>			
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

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
			ustalenie 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 funkcji, jak np. praca w komitetach rady nadzorczej.	Zasada jest stosowana	
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	Zasada jest stosowana	

lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz Spółki
	spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.		
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	<p>Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:</p> <p>1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,</p> <p>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,</p> <p>3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,</p> <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>	Zasada nie jest stosowana	Z uwagi na strukturę zatrudnienia w przedsiębiorstwie Emitenta, zasada nie ma zastosowania.

Kontrola nad realizacją procesu zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, sprawowana jest przez pracowników Działu Finansowego i Działu Kontrolingu ASM GROUP. Zadania w zakresie kontroli wewnętrznej sprawują członkowie Zarządu Spółki.

Nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sprawuje Członek Zarządu ds. Finansowych, który odpowiada w przedsiębiorstwie ASM GROUP za nadzór nad obszarem finansów Spółki.

## **10. PODSUMOWANIE**

Zarząd ASM GROUP S.A. w roku obrotowym 2016 konsekwentnie realizował założenia przyjęte w długookresowej strategii rozwoju Spółki. Wdrażając jej postanowienia Zarząd dąży do rozwoju Spółki poprzez akwizycję podmiotów prowadzących działalność zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Działania Zarządu skupiają się także na rozwoju organicznym mającym na celu sprawne zarządzanie Grupą Kapitałową oraz służących usprawnieniu procesów kontroli finansowej i budżetowej w działalności wszystkich spółek zależnych.

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

Warszawa, dnia 31 marca 2017 roku

Adam Stańczak – Prezes Zarządu

Marcin Skrzypiec – Wiceprezes Zarządu

Jacek Pawlak – Członek Zarządu ds. Finansowych