

## ASM GROUP S.A.

(ASM GROUP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 18 wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000363620) [www.asmgroup.pl](http://www.asmgroup.pl)

### ANEKS NR 5 do prospektu emisyjnego ASM GROUP S.A. zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 14 września 2015 roku („Prospekt”)

NINIEJSZY ANEKS ZOSTAŁ SPORZĄDZONY NA PODSTAWIE ART. 51 UST. 1 USTAWY Z DNIA 29 LIPCA 2005 R. O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓLKACH PUBLICZNYCH I W ZWIĄZKU Z OPUBLIKOWANIEM W DNIU 24 MAJA 2016 ROKU SKONSOLIDOWANEGO ROCZNEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP ZA ROK OBROTOWY 2015.

ODNIESIENIA DO STRON ODNOŚZĄ SIĘ DO TREŚCI PROSPEKTU UDOSTĘPNIONEGO DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI W FORMIE ELEKTRONICZNEJ W DNIU 16 WRZEŚNIA 2015 ROKU I ZAMIESZCZONEGO NA STRONACH INTERNETOWYCH SPÓŁKI [WWW.ASMGROUP.PL](http://WWW.ASMGROUP.PL) ORAZ FIRMY INWESTYCYJNEJ – DOMU MAKLERSKIEGO BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. POD ADRESEM [WWW.BOSSA.PL](http://WWW.BOSSA.PL)

TERMINY PISANE WIELKĄ LITERĄ W NINIEJSZYM ANEKSIE MAJĄ ZNACZENIE NADANE IM W PROSPEKCIE.

#### Wyjaśnienie

W związku ze sporządzeniem i opublikowaniem Roczne Raportu Grupy Kapitałowej ASM GROUP za rok 2015, Emitent dokonuje zmiany zatwierdzonego w dniu 14 września 2015 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego Prospektu Emisyjnego ASM GROUP S.A. w następującym zakresie:

**str. 12-13, pkt B.7 Podsumowanie oraz str. 38 pkt 3.1. Dokumentu Rejestracyjnego, w tabeli dodaje się nową kolumnę zawierającą dane finansowe na dzień 31.12.2015 roku, w brzmieniu:**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>150 055</b>	<b>170 539</b>	<b>84 627</b>	<b>179 797</b>	<b>83 051</b>	<b>171 405</b>
Zysk ze sprzedaży	9 410	12 588	6 416	11 616	5 291	11 199
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	8 941	6 867	6 044	10 729	5 192	10 825
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	9 398	7 728	6 464	11 665	5 749	12 031
Zysk na działalności gospodarczej	8 453	5 643	5 611	9 736	4 673	10 018
Zysk brutto	8 453	5 643	5 611	9 736	4 673	10 018
<b>Zysk netto</b>	<b>6 652</b>	<b>1 917</b>	<b>3 780</b>	<b>6 603</b>	<b>3 004</b>	<b>6 592</b>
<b>Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>6 652</b>	<b>1 917</b>	<b>3 780</b>	<b>6 603</b>	<b>3 004</b>	<b>6 592</b>
Zysk netto na akcję (w zł)	0,12	0,03	0,06	0,11	0,05	0,11

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	3 565	7 321	4 509	2 981	9 888	14 724
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-9 617	-1 289	- 140	- 445	- 14	- 66
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	6 887	-5 002	- 4 535	- 2 461	- 8 490	- 5 950
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>836</b>	<b>1 030</b>	<b>- 165</b>	<b>75</b>	<b>1 385</b>	<b>8 708</b>
Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2015
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>76 331</b>	<b>71 964</b>	<b>72 197</b>	<b>72 066</b>	<b>72 225</b>	<b>72 044</b>
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>52 142</b>	<b>55 688</b>	<b>49 329</b>	<b>62 754</b>	<b>50 688</b>	<b>61 472</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	49 457	51 814	46 225	58 699	46 555	50 176
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	9	580	359	10
Należności pozostałe	340	781	181	241	195	339
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 431	2 461	2 097	2 553	3 269	10 566
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	913	631	816	681	311	381
<b>Kapitał własny</b>	<b>62 589</b>	<b>75 602</b>	<b>79 473</b>	<b>82 826</b>	<b>85 500</b>	<b>85 291</b>
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>53 756</b>	<b>59 053</b>	<b>59 053</b>	<b>59 053</b>	<b>59 053</b>	<b>59 053</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 423</b>	<b>810</b>	<b>1 376</b>	<b>1 270</b>	<b>2 077</b>	<b>7 724</b>
<i>kredyty bankowe długoterminowe</i>	1 819	0	0	0	0	6 392
<i>pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe</i>	603	776	1 342	1 263	2 071	1 324
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>63 462</b>	<b>51 240</b>	<b>40 676</b>	<b>50 724</b>	<b>35 337</b>	<b>40 501</b>
<i>kredyty bankowe krótkoterminowe</i>	18 817	16 968	12 902	16 528	8 256	4 799
<i>pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe</i>	456	1 126	239	1 195	354	1 075
Środki pieniężne na początek okresu	595	1 431	2 264	2 477	1 895	1 747
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 431</b>	<b>2 461</b>	<b>2 099</b>	<b>2 536</b>	<b>3 280</b>	<b>10 455</b>

Źródło Emitent

**str. 15, pkt B.7 Podsumowanie, dodaje się w nowy akapit w brzmieniu:**

Przychody ze sprzedaży usług (produktów) w 2015 roku wyniosły 171 405 tys. zł. Największy udział w przychodach Grupy Kapitałowej stanowiły przychody segmentu merchandising, które w tym okresie kształtowały się na poziomie 94 949 tys. zł, co stanowi ich przyrost o 8 606 tys. zł, tj. 9,97% w porównaniu do roku 2014. Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Emitenta w 2015 roku wyniosły 160 207 tys. zł, co oznacza ich spadek o 7 974 tys. zł, tj. o 4,74% w stosunku do 2014 roku. Skonsolidowany EBIT wyniósł 10 825 tys. zł, co oznacza jego wzrost o 96 tys. zł, tj. 0,89% w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Skonsolidowany EBITDA wyniósł 12 031 tys. zł, co oznacza jej wzrost o 366 tys. zł, tj. 3,14% w stosunku do 2014 roku. Zysk netto skonsolidowany uzyskany w roku 2015 wyniósł 6 592 tys. zł, co oznacza jego spadek o 11 tys. zł, tj. o 0,17% w stosunku do zysku w 2014 roku.

**str. 37, pkt 2.1. Dokumentu Rejestracyjnego, po drugim akapicie dodaje się nowy akapit w brzmieniu:**

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta oraz Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015, przeprowadziła 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Kościelnej 18/4 w Poznaniu (kod pocztowy 60-538), podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3363, w imieniu której badanie przeprowadził Krzysztof Pierścionek, Biegły Rewident wpisany na listę Biegłych Rewidentów pod numerem 11150.

str. 37, pkt 3.1. Dokumentu Rejestracyjnego, na końcu pierwszego akapitu przed kropką dodaje się nowe zdanie w brzmieniu:

i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. sporządzonym zgodnie z MSSF.

str. 42, pkt 5.2.1. Dokumentu Rejestracyjnego, dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

W niniejszym podpunkcie przedstawiono najważniejsze inwestycje dokonane przez Emitenta w okresie objętym skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi za lata 2012-2015. W prezentowanym okresie Emitent wraz ze spółkami zależnymi dokonywał inwestycji w środki trwałe oraz inwestycji kapitałowych w spółki prawa polskiego oraz włoskiego.

str. 42, pkt 5.2.1.1. Dokumentu Rejestracyjnego, dodaje się nowy akapit oraz w tabeli nr 2 oraz tabeli nr 3 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku, w brzmieniu:

Dokonane przez Grupę Kapitałową główne inwestycje w środki trwałe w latach 2012-2015 miały na celu zapewnienie ciągłości prowadzenia bieżącej działalności Emitenta oraz spółek zależnych.

Tabela 2: Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej Emitenta

Poniesione nakłady inwestycyjne przez Grupę Kapitałową Emitenta (w tys. zł)	2012	2013	2014	2015
Zakup wartości niematerialnych i prawnych	981	2	296	28
- w tym zwiększenie wynikające z przejęcia TRADE S.p.A. i Promotion Intrade S.r.l.	981	-	-	-
Zakupy środków trwałych	975	1 437	1 262	1 225
- w tym zwiększenie wynikające z przejęcia TRADE S.p.A. i Promotion Intrade S.r.l.	926	-	-	-
<b>Razem nakłady inwestycyjne</b>	<b>1 956</b>	<b>1 439</b>	<b>1 558</b>	<b>1 253</b>

Źródło: Emitent

Ze względu na charakter prowadzonej przez Emitenta i spółki z jego Grupy Kapitałowej działalności główne inwestycje w środki trwałe stanowiły zakupy środków transportu. W przypadku pojazdów przyjętych w użytkowanie na podstawie umów leasingu w latach 2012 – 2015 wskazano całkowitą wartość netto pojazdów w dniu rozpoczęcia ich użytkowania, przy czym środki transportu stanowią przede wszystkim samochody osobowe przyjęte w użytkowanie na podstawie umów leasingu.

Tabela 3: Nakłady inwestycyjne oraz zmiana stanu środków transportu Grupy Kapitałowej Emitenta

Poniesione nakłady inwestycyjne przez Grupę Kapitałową Emitenta (w tys. zł)	2012	2013	2014	2015
<b>Środki transportu – leasing</b>	<b>0</b>	<b>997</b>	<b>1 005</b>	<b>1 153</b>

Źródło: Emitent

Oprócz wymienionych wyżej inwestycji w środki trwałe Emitent ani spółki zależne Emitenta nie dokonały w latach 2012-2015 innych inwestycji, które mogłyby zostać uznane za istotne dla działalności Grupy Kapitałowej.

str. 57, pkt 6.2.3. Dokumentu Rejestracyjnego, w tabeli nr 5 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku:

Tabela 5: Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na usługi

w tys. zł	2012		2013		01.01-30.06.2014		2014		01.01-30.06.2015		2015	
Przychody ze sprzedaży usług, z czego:	150 052	100,0%	170 505	100,0%	84 677	100,0%	179 797	100,0%	83 135	100,0%	171 385	100,0%

merchandising	59 302	39,5%	83 974	49,2%	4 1854	49,4%	86 343	48,0%	45 785	55,1%	94 949	55,4%
field marketing	38 814	25,9%	53 963	31,6%	26 904	31,8%	67 557	37,6%	24 046	28,9%	48 728	28,4%
outsourcing sił sprzedaży	18 424	12,3%	22 664	13,3%	11 035	13,0%	18 257	10,2%	10 361	12,5%	23 390	13,7%
badania marketingowe	491	0,3%	9 840	5,8%	4 406	5,2%	7 081	3,9%	2 724	3,3%	3 978	2,3%
pozostałe usługi	33 021	22,0%	64	0,0%	478	0,6%	559	0,3%	219	0,3%	340	0,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3	0,0%	34	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	20	0,0%
Przychody netto ze sprzedaży razem	150 055	100,0%	170 539	100,0%	84 677	100,0%	179 797	100,0%	83 135	100,0%	171 405	100,0%

Źródło: Emitent

str. 58, pkt 6.2.3. Dokumentu Rejestracyjnego, w tabeli nr 6 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku:

Tabela 6: Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale geograficznym

w tys. zł	2012		2013		01.01-30.06.2014		2014		01.01-30.06.2015		2015	
<b>Przychody ze sprzedaży usług:</b>	150 052	100,0%	170 505	100,0%	84 627	100,0%	179 797	100,0%	83 051	100,0%	171 385	100,0%
Polska	100 836	67,2%	82 429	48,3%	40 726	48,12%	82 495	45,9%	36 591	44,06%	76 848	44,8%
Zagranica	49 216	32,8%	88 076	51,6%	43 901	51,88%	97 302	54,1%	46 460	55,94%	94 537	55,2%
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów:</b>	3	0,0%	34	0,0%	0	0,00%	0	0,0%	0	0,00%	0	0,0%
Polska	3	0,0%	34	0,0%	0	0,00%	0	0,0%	0	0,00%	20	0,0%
Zagranica	0	0,0%	0	0,0%	0	0,00%	0	0,0%	0	0,00%	0	0,0%
<b>Przychody netto ze sprzedaży razem:</b>	150 055	100,0%	170 539	100,0%	84 627	100,0%	179 797	100,0%	83 051	100,0%	171 405	100,0%
Polska	100 839	67,2%	82 463	48,4%	40 726	48,12%	82 495	45,9%	36 591	44,06%	76 868	44,8%
Zagranica	49 216	32,8%	88 076	51,6%	43 901	51,88%	97 302	54,1%	46 460	55,94%	94 537	55,2%

Źródło: Emitent

str. 61, pkt 9.1. Dokumentu Rejestracyjnego, w tabeli nr 8 i tabeli nr 9 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku:

Tabela 8: Przychody ze sprzedaży oraz zyski Grupy Kapitałowej Emitenta

w tys. zł	2012	2013	01.01-30.06.2014	2014	01.01-30.06.2015	2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	150 055	170 539	84 627	179 797	83 051	171 405
Zysk ze sprzedaży	9 410	12 588	6 416	11 616	5 291	11 199
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	8 941	6 867	6 044	10 729	5 192	10 825
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	9 398	7 728	6 464	11 665	5 749	12 031
Zysk na działalności gospodarczej	8 453	5 643	5 611	9 736	4 673	10 018
Zysk brutto	8 453	5 643	5 611	9 736	4 673	10 018
<b>Zysk netto</b>	<b>6 636</b>	<b>1 917</b>	<b>3 780</b>	<b>6 603</b>	<b>3 004</b>	<b>6 592</b>
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	6 652	1 917	3 780	6 603	3 004	6 592
Zysk netto na akcję (w zł)	0,12	0,03	0,06	0,11	0,05	0,11

Źródło: Emitent

Tabela 9: Poziomy rentowności

	2012	2013	01.01-30.06.2014	2014	01.01-30.06.2015	2015
Rentowność sprzedaży	6,3%	7,4%	7,6%	6,5%	6,4%	6,5%
Rentowność EBIT	6,0%	4,0%	7,1%	6,0%	6,3%	6,3%
Rentowność EBITDA	6,3%	4,5%	7,6%	6,5%	6,9%	7,0%
Rentowność brutto	5,6%	3,3%	6,6%	5,4%	5,6%	5,8%
Rentowność netto	4,4%	1,1%	4,5%	3,7%	3,6%	3,8%
Rentowność aktywów (ROA)	5,2%	1,5%	3,1%	4,9%	2,4%	4,9%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,6%	2,5%	4,8%	8,0%	3,5%	7,7%

Źródło: Emitent

str. 64, pkt 9.1. Dokumentu Rejestracyjnego, przed tabelą nr 12, dodaje się nowe zdanie w brzmieniu:

Przychody ze sprzedaży usług (produktów) w 2015 roku wyniosły 171 405 tys. zł. Największy udział w przychodach Grupy Kapitałowej stanowiły przychody segmentu merchandising, które w tym okresie kształtowały się na poziomie 94 949 tys. zł, co stanowi ich przyrost o 8 606 tys. zł, tj. 9,97% w porównaniu do roku 2014. Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Emitenta w 2015 roku wyniosły 160 207 tys. zł, co oznacza ich spadek o 7 974 tys. zł, tj. o 4,74% w stosunku do 2014 roku. Skonsolidowany EBIT wyniósł 10 825 tys. zł, co oznacza jego wzrost o 96 tys. zł, tj. 0,89% w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Skonsolidowany EBITDA wyniósł 12 031 tys. zł, co oznacza jej wzrost o 366 tys. zł, tj. 3,14% w stosunku do 2014 roku. Zysk netto skonsolidowany uzyskany w roku 2015 wyniósł 6 592 tys. zł, co oznacza jego spadek o 11 tys. zł, tj. o 0,17% w stosunku do zysku w 2014 roku.

Poziom rentowności ze sprzedaży w roku obrotowym 2015 pozostał na niezmienionym poziomie w porównaniu do poziomu z roku 2014. Pomimo obniżenia przychodów Grupy Kapitałowej o 8 392 tys. zł, główne wskaźniki rentowności działalności wykazały niewielką tendencję wzrostową, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W 2015 roku Grupa Kapitałowa Emitenta dokonała przeglądu realizowanych projektów na rzecz klientów i podjęła decyzję o zakończeniu prowadzenia projektów o niskiej rentowności. Decyzja ta spowodowała obniżenie ogólnej kwoty przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta, a jednocześnie nie miała istotnego wpływu na wysokość osiągniętych zysków na dzień 31 grudnia 2015 roku, które pozostały na poziomie zbliżonym do zysków na koniec 2014. Dodatkowo usprawnienie procesów związanych z kontrolingiem finansowym w Grupie Emitenta oraz konsekwentna polityka w zakresie kontroli kosztów administracyjnych spowodowały, iż zyski operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec 2015 roku utrzymały się na podobnym poziomie, w porównaniu do roku 2014.

str. 64, pkt 9.1. Dokumentu Rejestracyjnego, w tabeli nr 12 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku oraz w drugim akapicie na stronie 66 (przed tabelą nr 14) dodaje się nowe zdanie w brzmieniu:

Tabela 12: Wartości podstawowych grup aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta

w tys. zł	2012		2013		30.06.2014		2014		30.06.2015		2015	
	wartość	udział	Wartość	udział	Wartość	udział	wartość	Udział	wartość	Udział	Wartość	udział
Wartość firmy	72 988	95,6%	68 702	95,5%	68 760	95,2%	69 191	96,0%	68 903	95,4%	69 188	96,0%
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	904	1,2%	873	1,2%	792	1,1%	520	0,7%	421	0,6%	306	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 060	2,7%	1 960	2,7%	1 934	2,7%	1 835	2,5%	2 402	3,3%	2 048	2,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	377	0,5%	373	0,5%	653	0,9%	468	0,6%	449	0,6%	451	0,6%
Pozostałe aktywa długoterminowe	2	0,0%	57	0,1%	57	0,1%	51	0,1%	50	0,1%	51	0,1%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>76 331</b>	<b>100%</b>	<b>71 964</b>	<b>100%</b>	<b>72 197</b>	<b>100%</b>	<b>72 066</b>	<b>100%</b>	<b>72 225</b>	<b>100%</b>	<b>72 044</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

W 2014 roku oraz w 2015 roku, podobnie jak w latach poprzednich, dominującą pozycję aktywów trwałych stanowiła wartość firmy. Zarząd Emitenta nie dostrzega zaistnienia przesłanek mogących świadczyć o utracie wartości firmy którejkolwiek spółki zależnej.

Pozostałe pozycje aktywów trwałych utrzymane zostały na poziomach zbliżonych do wartości z lat 2012-2013, czyli okresie, od kiedy Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność w obecnym składzie.

**str. 66, pkt 9.1. Dokumentu Rejestracyjnego, po drugim akapicie dodaje się nowy akapit i w tabeli nr 14 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku:**

W związku z opublikowaniem przez Emitenta raportu rocznego za rok kończący się dnia 31 grudnia 2015, analiza zasobów kapitałowych Emitenta uwzględnia również dane za rok obrotowy 2015 rok.

**Tabela 14: Wartości podstawowych grup aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej Emitenta**

w tys. zł	2012		2013		30.06.2014		2014		30.06.2015		2015	
	Wartość	udział	wartość	udział	Wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	Wartość	udział
Należności z tytułu dostaw i usług	49 457	94,9%	51 814	93,1%	46 225	93,7%	58 699	93,5%	46 555	91,8%	50 176	81,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	9	0,0%	580	0,9%	359	0,7%	10	0,0%
Należności pozostałe	340	0,6%	781	1,4%	181	0,4%	241	0,4%	195	0,4%	339	0,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 431	2,7%	2 461	4,4%	2 097	4,3%	2 553	4,1%	3 269	6,4%	10 566	17,2%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	913	1,8%	631	1,1%	816	1,7%	681	1,1%	311	0,6%	381	0,6%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>52 142</b>	<b>100%</b>	<b>55 688</b>	<b>100%</b>	<b>49 329</b>	<b>100%</b>	<b>62 754</b>	<b>100%</b>	<b>50 688</b>	<b>100%</b>	<b>61 472</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

**str. 67, pkt 9.1 Dokumentu Rejestracyjnego, po ostatnim akapicie dodaje się nowy akapit w brzmieniu:**

W 2015 roku nastąpił spadek należności z tytułu dostaw i usług, czego powodem było skrócenie cyklu rotacji należności w Grupie Kapitałowej Emitenta. Nadal znaczna część należności handlowych powstawała w spółkach zależnych prowadzących działalność we Włoszech. Szybsza ściągальność należności w roku 2015 spowodowała zmniejszenie zapotrzebowania na finansowanie kapitału obrotowego z kredytów bankowych. Dodatkowo w 2015 r. można zaobserwować wzrost stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, co wynika ze znacznego wzrostu przepływów netto na działalności operacyjnej w tym roku.

Wzrost przepływów netto z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta dotyczył w szczególności włoskich podmiotów zależnych. Na koniec 2014 roku wartość należności od kontrahentów włoskich wynosiła 38 917 tys. zł i była o 18,24% większa, niż należności przysługujące od tych kontrahentów na koniec 2015 roku. Wysokie wyniki sprzedaży, uzyskane w IV kwartale 2014 roku i realizacja należności handlowych przez kontrahentów spowodowały zwiększenie przepływów pieniężnych z tytułu działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta w 2015 roku. Zapłacone przez klientów Grupy Kapitałowej Emitenta należności spowodowały wzrost przepływów pieniężnych netto na działalności operacyjnej i w konsekwencji wzrost stanu środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

**str. 68, pkt 9.2.2. Dokumentu Rejestracyjnego, po ostatnim akapicie dodaje się nowy akapit w brzmieniu:**

W ocenie Zarządu Emitenta w roku 2015 nie zaszły inne zmiany mające znaczący wpływ na wartość skonsolidowanych przychodów netto Grupy Kapitałowej Emitenta.

**str. 68, pkt 10.1 Dokumentu Rejestracyjnego, po pierwszym akapicie dodaje się nowy akapit w brzmieniu:**

W związku z opublikowaniem przez Emitenta raportu rocznego za rok kończący się dnia 31 grudnia 2015, analiza zasobów kapitałowych Emitenta uwzględnia również dane za rok obrotowy 2015 rok.

**str. 69, pkt 10.1 Dokumentu Rejestracyjnego, dodaje się nową tabelę nr 17 uwzględniającą dane na dzień 31.12.2015 roku oraz nowy akapit w następującym brzmieniu:**

Tabela 17: Kapitały własne Grupy Kapitałowej Emitenta

w tys. zł	2012		2013		30.06.2014		2014		30.06.2015		2015	
	wartość	udział*	wartość	udział*	wartość	udział*	wartość	udział*	wartość	udział*	wartość	udział*
Kapitał własny	62 589	48,7%	75 602	59,3%	79 473	65,4%	82 826	61,4%	85 500	69,6%	85 291	63,9%
Kapitał podstawowy	53 756	41,8%	59 053	46,3%	59 053	48,6%	59 053	43,8%	59 053	48,0%	59 053	44,2%
Kapitał zapasowy	1 362	1,1%	8 621	6,8%	144	0,1%	144	0,1%	4 093	3,3%	4 093	3,1%
Zyski zatrzymane	7 942	6,2%	8 215	6,4%	20 472	16,8%	23 323	17,3%	22 351	18,2%	25 939	19,4%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-472	-0,4%	-289	-0,2%	-198	-0,2%	305	0,2%	3	0,0%	396	0,3%
Udziały niedające kontroli	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Akcje własne do umorzenia	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	- 4 190	-

\*udział w pasywach skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Źródło: Emitent

W 2015 roku Emitent, zawarł umowę z akcjonariuszem spółką prawa włoskiego Green s.r.l. w likwidacji z siedzibą w Rzymie (Włochy), na podstawie której Emitent odkupił od tego akcjonariusza część akcji własnych. Akcje te zostały następnie umorzone na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28 grudnia 2015 roku. W tabeli przedstawiającej Kapitały własne Grupy Kapitałowej Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, został dodany nowy wiersz „Akcje własne do umorzenia”, w której Emitent wykazał zmniejszenie kapitałów własnych o kwotę 4 190 tys. zł.

Wartość kapitałów własnych w roku 2015 uległa wzrostowi o 2 465 tys. zł, w stosunku do analogicznego okresu w roku 2014. Analogicznie jak w poprzednich latach najistotniejszą pozycję pasywów stanowił kapitał podstawowy, którego udział na koniec roku 2015 wyniósł 44,2%. W 2015 roku wzrósł także kapitał zapasowy Grupy Kapitałowej Emitenta do kwoty 4 093 tys. zł.

**str. 70, pkt 10.1 Dokumentu Rejestracyjnego, po ostatnim akapicie dodaje się nowy akapit w brzmieniu:**

W roku 2015 Grupa Kapitałowa Emitenta zmniejszyła udział zobowiązań krótkoterminowych w postaci kredytów bankowych o 3 457 tys. zł, co było spowodowane zmianą sposobu finansowania działalności włoskich spółek zależnych Emitenta. Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta zwiększyła udział zobowiązań długoterminowych w postaci kredytów bankowych do wysokości 6 392 tys. zł, co stanowiło 4,8% skonsolidowanych pasywów. Zmiana sposobu finansowania tych podmiotów przez banki oraz zmniejszenie kosztów obsługi długu bankowego była możliwa dzięki wzrostowi zaufania włoskich instytucji bankowych do podmiotów zależnych Emitenta. Zmiana sposobu finansowania pozwoliła na zwiększenie elastyczności wykorzystania udzielonych kredytów przeznaczonych na obsługę bieżącej działalności i realizację polityki dywidendowej spółek włoskich. Wydłużenie okresów kredytowania spowodował wzrost zobowiązań długoterminowych i zmniejszenie zaangażowania Grupy Kapitałowej Emitenta w kredyty krótkoterminowe. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego wzrosły o kwotę 605 tys. zł, natomiast zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego nie uległy znaczącym zmianom.

**str. 71, pkt 10.1 Dokumentu Rejestracyjnego, w tabeli nr 19 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku:**

Tabela 19: Wartości zobowiązań długo- oraz krótkoterminowych Grupy Kapitałowej Emitenta

w tys. zł	2012		2013		30.06.2014		2014		30.06.2015		2015	
	wartość	udział*	wartość	udział*	wartość	udział*	wartość	udział*	wartość	udział*	Wartość	udział*
Zobowiązania długoterminowe	2 423	1,9%	810	0,6%	1 376	1,1%	1 270	1,0%	2 077	1,7%	7 724	5,8%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0,0%	29	0,0%	29	0,0%	7	0,0%	5	0,0%	7	0,0%
Kredyty bankowe długoterminowe	1 819	1,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	6 392	4,8%
Zobowiązania z tytułu leasingu długoterminowe	603	0,5%	776	0,6%	1 342	1,1%	1 263	1,0%	2 071	1,7%	1 324	1,0%

Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>63 462</b>	<b>49,4%</b>	<b>51 240</b>	<b>40,1%</b>	<b>40 676</b>	<b>33,5%</b>	<b>50 724</b>	<b>37,6%</b>	<b>35 337</b>	<b>28,7%</b>	<b>40 501</b>	<b>30,3%</b>
Kredyty bankowe krótkoterminowe	18 817	14,6%	16 968	13,3%	12 902	10,6%	16 528	12,3%	8 256	6,7%	4 799	3,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu krótkoterminowe	456	0,4%	614	0,5%	239	0,2%	387	0,3%	353	0,3%	992	0,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	0	0,0%	512	0,4%	0	0,0%	808	0,6%	1	0,0%	83	0,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 199	16,5%	24 884	17,9%	18 592	15,3%	26 937	20,0%	21 293	17,3%	22 794	17,1%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	1 517	1,2%	3 372	2,6%	2 294	1,9%	3 197	2,3%	1 372	1,1%	4 029	3,0%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	628	0,5%	157	0,1%	2704	2,2%	257	0,2%	369	0,3%	256	0,2%
Zobowiązania pozostałe krótkoterminowe	20 530	16,0%	4 556	3,6%	2 021	1,7%	2 358	1,7%	2 675	2,2%	7 289	5,5%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	315	0,2%	178	0,1%	1 923	1,6%	252	0,2%	1 018	0,8%	259	0,2%

\*udział w pasywach skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Źródło: Emitent

str. 72-73, pkt 10.1 Dokumentu Rejestracyjnego, w tabelach nr 21 i nr 22 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku, a przed każdą z tabel dodaje się nowy akapit:

W 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług stanowiły istotną pozycję pasywów, wynoszącą 17,1%. W 2015 r. udział zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych z tytułu kredytów w pasywach wyniósł 8,4%. Posiadane przez Grupę Kapitałową Emitenta kredyty w 2015 roku stanowiły zobowiązania zaciągnięte w celu finansowania bieżącej działalności operacyjnej spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. Wykaz kredytów z wyszczególnieniem kredytodawców oraz kwot zobowiązania na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawia kolejna tabela.

Tabela 21: Zestawienie kredytów Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2015 r.

Kredytobiorca	Kredytodawca	Kwota kredytu	Waluta kredytu	Termin zapadalności	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2015 (w tys. zł)
Gruppo Trade Service	mBank S.A.	7 000	PLN	29.12.2016	1 289
Emitent	mBank S.A.	7 000	PLN	29.12.2016	2 210
New Line Media	mBank S.A.	500	PLN	29.12.2016	95
Promotion Intrade	BANCA INTESA SANPAOLO SPA	550	EUR	30.11.2016	1 204
TRADE	BANCA INTESA SANPAOLO SPA	1 500	EUR	30.04.2017	-
TRADE	BANCA INTESA SANPAOLO SPA	1 500	EUR	03.12.2020	6 392
TRADE	Banca Popolare Novara	600	EUR	Nieokreślony	-
<b>Razem</b>					<b>11 190</b>

Źródło: Emitent



Zobowiązania z tytułu leasingu spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosły na dzień 31 grudnia 2015 roku 2 316 tys. zł. Poszczególne umowy leasingowe z wyszczególnieniem kwot zobowiązania na 31 grudnia 2015 r. przedstawia kolejna tabela. Wartości leasingów w ogólnym udziale zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec 2015 roku utrzymała się na podobnym poziomie, w stosunku do wartości wykazanych na dzień sporządzenia Prospektu.

Tabela 22: Zestawienie leasingów Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2015 r.

Leasingobiorca	Leasingodawca	Przedmiot leasingu	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2015 r.
Emitent	Toyota Leasing	samochody osobowe	928
Emitent	BZ WBK Leasing S.A.	samochody osobowe, sprzęt komputerowy	983
Gruppo Trade Service	Toyota Leasing	samochody osobowe	405
<b>Razem</b>			<b>2 316</b>

Źródło: Emitent

str. 73-74, pkt 10.2. Dokumentu Rejestracyjnego, w tabeli nr 23 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku:

Tabela 23: Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta

w tys. zł	2012	2013	01.01-30.06.2014	2014	01.01-30.06.2015	2015
<b>A. PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>						
I. Zysk / strata brutto	8 469	5 643	5 611	9 736	4 673	10 018
II. Korekty	-4 904	1 678	-1 101	-6 754	5 216	4 706
1. Kapitał mniejszości	-16	-	-	-	-	-
2. Amortyzacja	457	861	420	936	557	1 206
3. Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	-34	-67	1	-76	50	-1
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-391	-289	-3 604	727	348	729
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	21	624	-	-	-	-
6. Zmiana stanu rezerw	78	-96	1 690	111	832	426
7. Zmiana stanu zapasów	-54	27	-	7	-	20
8. Zmiana stanu należności	13 100	-2 929	6 325	-4 886	10 713	9 103
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-15 079	3 142	-7 722	1 273	-8 000	-3 594
10. Podatek dochodowy zapłacony	-1 715	-4 170	527	-5 110	101	-2 816
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 543	105	-725	-276	430	-162
12. Inne korekty	272	4 471	1 987	537	185	-205
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (±II)</b>	<b>3 565</b>	<b>7 321</b>	<b>4 509</b>	<b>2 981</b>	<b>9 888</b>	<b>14 724</b>
<b>B. PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>						
I. Wpływy	308	150	0	-	35	39
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	-	35	39
2. Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-
3. Zbycie jednostek zależnych	-	145	-	-	-	-
4. Odsetki z aktywów finansowych	308	5	0	-	0	0
II. Wydatki	9 925	1 439	140	445	49	105
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	303	1 439	140	445	49	105
2. Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-
3. Nabycie jednostek zależnych	9 622	-	-	-	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-9 617</b>	<b>-1 289</b>	<b>-140</b>	<b>-445</b>	<b>-14</b>	<b>-66</b>
<b>C. PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>						
I. Wpływy	8 081	-	231	995	934	1 129
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-	-	-
2. Kredyty bankowe	8 081	-	231	995	934	1 129
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-	-	-
II. Wydatki	1 194	5 002	4 766	3 457	9 423	7 079
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	-	-	-
2. Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
3. Spłata kredytów bankowych	-	3 668	4 043	1 717	8 071	5 556
4. Płatności z tytułu leasingu	340	420	278	709	149	830
5. Odsetki	854	914	401	930	435	693
6. Inne wydatki finansowe	0	0	44	101	769	-

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	6 887	-5 002	-4 535	-2 461	-8 490	-5 950
D. PRZEPLĄY PNIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	836	1 030	-165	75	1385	8 708
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PNIĘŻNYCH, W TYM	836	815	-167	92	1373	8 819
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-2	17	-11	112
F. ŚRODKI PNIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	595	1 431	2 264	2 461	1 895	1 747
G. ŚRODKI PNIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	1 431	2 461	2 099	2 536	3 280	10 455
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	215	-	-	-	251

Źródło: Emitent

str. 75, pkt 10.2 Dokumentu Rejestracyjnego, po drugim akapicie dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2015 roku wyniosły 14 724 tys. zł i były wyższe o 11 743 tys. zł, niż w roku 2014. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2015 roku pozostawały ujemne i wynosiły - 66 tys. zł wobec - 445 tys. zł w roku 2014. Wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta pozostawały w wartościach ujemnych i wynosiły - 5 950 tys. zł.

str. 75, pkt 10.3 Dokumentu Rejestracyjnego, w tabeli nr 24 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku:

Tabela 24: Struktura finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

w tys. zł	2012		2013		30.06.2014		2014		30.06.2015		2015	
	wartość	udział*	wartość	udział*	wartość	udział*	wartość	udział*	wartość	udział*	wartość	udział*
Kapitał własny	62 589	48,7%	75 602	59,2%	79 473	65,4%	82 826	61,4%	85 500	69,6%	85 291	63,9%
Zobowiązania długoterminowe	2 423	1,9%	810	0,6%	1 376	1,1%	1 270	1,0%	2 077	1,7%	7 724	5,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	63 462	49,4%	51 240	40,2%	40 676	33,5%	50 724	37,6%	35 337	28,7%	40 501	30,3%

\*udział w pasywach skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Źródło: Emitent

str. 76, pkt 10.3 Dokumentu Rejestracyjnego, w tabeli nr 26 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku:

Tabela 26: Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wskaźniki zadłużenia	2012	2013	30.06.2014	2014	30.06.2015	2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	51,3%	40,8%	34,6%	38,6%	30,4%	36,1%
Wskaźnik udziału kapitałów własnych	48,7%	59,2%	65,4%	61,4%	69,6%	63,9%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego i zapasów	81,9%	105,0%	110,1%	114,9%	118,4%	118,4%
Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych	1,0	0,7	0,5	0,6	0,4	0,6
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego	1,2	1,4	1,7	1,4	1,9	1,3

Źródło: Emitent

str. 77, pkt 10.3. Dokumentu Rejestracyjnego, przed tabelą nr 28 dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

W roku 2015 Grupa Kapitałowa Emitenta zwiększyła udział kapitału własnego w finansowaniu swojej działalności do wysokości 63,9% udziałów w pasywach. Udział kapitału obcego w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej Emitenta spadł do poziomu 36,1%. Wskaźnik ogólnego zadłużenia, wskaźnik udziału kapitałów własnych oraz wskaźnik pokrycia majątku trwałego i zapasów wskazują, że w 2015 roku Grupa Kapitałowa Emitenta finansuje swoją działalność w większej części z kapitałów własnych, w porównaniu do roku 2014.

str. 77, pkt 10.3. Dokumentu Rejestracyjnego, w tabeli nr 28 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku oraz nowy akapit:

**Tabela 28: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta**

Wskaźniki płynności finansowej	2012	2013	30.06.2014	2014	30.06.2015	2015
Wskaźnik płynności bieżącej	0,83	1,09	1,21	1,24	1,43	1,52
Wskaźnik płynności szybkiej	0,82	1,07	1,19	1,22	1,43	1,52

Źródło: Emitent

Na koniec roku 2015 wskaźniki płynności uległy poprawie w stosunku do roku 2014, osiągając poziom 1,52 dla wskaźnika płynności bieżącej i wskaźnika płynności szybkiej.

str. 78, pkt 10.3. Dokumentu Rejestracyjnego, w tabeli nr 30 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku:

**Tabela 30: Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta**

Cykle rotacji	2012	2013	30.06.2014	2014	30.06.2015	2015
Cykl rotacji należności	119	109	98	119	101	107
Cykl rotacji zobowiązań	61	72	54	73	64	68

Źródło: Emitent

str. 79, pkt 10.3. Dokumentu Rejestracyjnego, po ostatnim akapicie dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

Terminy spłaty należności uległy nieznacznemu skróceniu w 2015 roku względem cyklu rotacji w roku 2014. Na koniec 2015 roku Grupa Kapitałowa Emitenta otrzymywała swoje należności średnio o 12 dni wcześniej, niż w analogicznym okresie roku 2014. W 2015 roku Grupa Kapitałowa Emitenta regulowała swoje zobowiązania średnio w terminie 68 dni. Oznacza to, iż cykl rotacji zobowiązań był krótszy o 5 dni w porównaniu do roku 2014.

str. 94, pkt 15.1. Dokumentu Rejestracyjnego, dodaje się informację o wynagrodzeniach członków Zarządu za 2015 rok

Wynagrodzenia członków Zarządu w okresie ostatniego pełnego roku obrotowego, tj. roku 2015 przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 32: Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu**

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie miesięcznie netto	Wynagrodzenie podstawowe w 2015 r. brutto	Premie oraz dodatki	Łączne wynagrodzenie w 2015 r. Brutto
Adam Stańczak	Prezes	10 000 zł	158 238 zł	-	158 238 zł
Marcin Skrzypiec	Wiceprezes	10 000 zł	158 238 zł	-	158 238 zł
Jacek Pawlak	Członek Zarządu ds. Finansów	10 000 zł	158 238 zł	59 745 zł	217 983 zł
Patryk Górczyński	Członek Zarządu ds. Handlowych	7 500 zł	114 117 zł	-	114 117 zł
<b>Wynagrodzenie Zarządu razem:</b>			<b>588 831 zł</b>	<b>59 745 zł</b>	<b>648 576 zł</b>

Źródło: Emitent

str. 95, pkt 15.1. Dokumentu Rejestracyjnego, dodaje się informację o wynagrodzeniach członków Rady Nadzorczej za 2015 rok

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w okresie ostatniego pełnego roku obrotowego tj. roku 2015 przedstawia kolejna tabela.

Tabela 33: Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenie	Wynagrodzenie z tyt. Umowy o pracę brutto	Wynagrodzenie za posiedzenia RN w 2015 r.	Premie oraz dodatki	Łączne wynagrodzenie w 2015 r. brutto
Maciej Cudny	Przewodniczący	500 zł	525 zł	2 000 zł	-	2 525 zł
Jacek Kuczewski	Członek	500 zł	-	2 000 zł	1 500	3 500 zł
Rossen Hadjiev	Członek	500 zł	-	1 000 zł	-	1 000 zł
Filip Nazar	Członek	500 zł	-	2 000 zł	1 500	3 500 zł
Magdalena Pasecka	Członek	500 zł	-	2 000 zł	1 500	3 500 zł
<b>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej razem</b>						<b>14 025 zł</b>

Źródło: Emitent

**str. 99, pkt 17.1. Dokumentu Rejestracyjnego, dodaje się informację o liczbie pracowników Emitenta za 2015 rok**

Informacje w poniższej tabeli dotyczące liczby pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę Grupy Kapitałowej Emitenta zostały uzupełnione o dodatkową kolumnę zawierającą dane o zatrudnieniu aktualne na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Tabela 34: Liczba pracowników Emitenta (w osobach)

	31.12.2012 r.	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.	31.12.2015
<b>Pracownicy, w tym:</b>	<b>128</b>	<b>113</b>	<b>73</b>	<b>83</b>
Umysłowi	65	59	53	46
Fizyczni	63	54	20	37

Źródło: Emitent

Emitent w prezentowanych okresach zatrudniał również osoby na podstawie umów zlecenie oraz w przypadku Włoch na podstawie umów "na żądanie". Średnie zatrudnienie osób na podstawie wskazanych umów wynosiło w 2015 roku 1 404 osoby, w 2014 roku 1 186 osób, w 2013 roku 1 264 osób, a w 2012 roku 973 osoby.

**str. 102 – 103, pkt 19.1. Dokumentu Rejestracyjnego, w tabelach dodaje się nową kolumnę, zawierającą informację o transakcjach z podmiotami powiązanymi w roku obrotowym 2015**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent dokonał następujących transakcji sprzedaży do podmiotów powiązanych kapitałowo (informacje w tabelach uzupełnione o kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku):

Podmiot	2012	2013	2014	2015
GreyMatters	53 273 zł	40 464 zł	40 464 zł	40 464 zł
New Line Media	0 zł	7 200 zł	7 200 zł	7 200 zł
Gruppo Trade Service	36 672 zł	80 913 zł	91 534 zł	148 472 zł
MDC - Shelf & Display Monitoring	- zł	- zł	- zł	- zł
<b>Razem</b>	<b>89 945 zł</b>	<b>128 577 zł</b>	<b>139 198 zł</b>	<b>196 136 zł</b>

0 zł - oznacza brak rozliczeń lub powiązań na dany okres; "-" - oznacza brak powiązania w danym okresie

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent dokonał następujących transakcji zakupu do podmiotów powiązanych kapitałowo:

Podmiot	2012	2013	2014	2015
Gruppo Trade Service	0 zł	0 zł	0 zł	16 853 zł
<b>Razem</b>	<b>0 zł</b>	<b>0 zł</b>	<b>0 zł</b>	<b>16 853 zł</b>

0 zł - oznacza brak rozliczeń lub powiązań na dany okres; „-” - oznacza brak powiązania w danym okresie

Źródło: Emitent

W okresie istnienia powiązania pomiędzy Emitentem a poszczególnymi podmiotami powiązanymi kapitałowo, salda nierozliczonych należności od podmiotów powiązanych kształtowały się następująco:

Podmiot	2012	2013	2014	2015
GreyMatters	24 885 zł	8 295 zł	4 148 zł	4 147 zł
New Line Media	0 zł	8 856 zł	741 zł	738 zł
Gruppo Trade Service	8 072 zł	0 zł	4 797 zł	4 378 zł
MDC - Shelf & Display Monitoring	- zł	- zł	- zł	- zł
<b>Razem</b>	<b>32 957 zł</b>	<b>17 151 zł</b>	<b>9 685 zł</b>	<b>9 263 zł</b>

0 zł - oznacza brak rozliczeń lub powiązań na dany okres; „-” - oznacza brak powiązania w danym okresie

Źródło: Emitent

W okresie istnienia powiązania pomiędzy Emitentem a poszczególnymi podmiotami powiązanymi kapitałowo, salda nierozliczonych zobowiązań wobec podmiotów powiązanych kształtowały się następująco:

Podmiot	2012	2013	2014	2015
Gruppo Trade Service	0 zł	0 zł	0 zł	20 730 zł
<b>Razem</b>	<b>0 zł</b>	<b>0 zł</b>	<b>0 zł</b>	<b>20 730 zł</b>

0 zł - oznacza brak rozliczeń lub powiązań na dany okres; „-” - oznacza brak powiązania w danym okresie

Źródło: Emitent

W okresie istnienia powiązania pomiędzy Emitentem a poszczególnymi podmiotami powiązanymi kapitałowo salda nierozliczonych zobowiązań z tytułu przelewu wierzytelności wobec podmiotów powiązanych kształtowały się następująco:

Podmiot	2012	2013	2014	2015
GreyMatters	0 zł	237 546 zł	222 546 zł	222 546 zł
Gruppo Trade Service	2 782 138 zł	2 682 138 zł	735 589 zł	0
<b>Razem</b>	<b>2 782 138 zł</b>	<b>2 919 684 zł</b>	<b>958 135 zł</b>	<b>222 546 zł</b>

0 zł - oznacza brak rozliczeń lub powiązań na dany okres; „-” - oznacza brak powiązania w danym okresie

Źródło: Emitent

**str. 106, pkt 19.2.1. Dokumentu Rejestracyjnego, po ostatnim akapicie, dodaje się nowe zdanie, w brzmieniu:**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku stan rozliczeń z podmiotami wskazanymi w tym punkcie nie uległ zmianom, a Emitent nie dokonał żadnych transakcji z podmiotami Call2Action S.A. oraz Poziomki Sp. z o.o.

**str. 108, pkt 19.2.2. Dokumentu Rejestracyjnego, w punkcie 1 dodaje się nowe zdanie oraz w tabeli nr 35 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku:**

W tabeli poniżej przedstawione zostały wartości transakcji z członkami Zarządu w okresie 2012-2015 z zaznaczeniem, iż wartości obejmują transakcje wyłącznie za okres, w którym pomiędzy Emitentem a danym podmiotem istniało powiązanie zgodne z MSR 24.

Tabela 35: Wynagrodzenie członków Zarządu

Imię i Nazwisko	Łączne wynagrodzenie							
	2012		2013		2014		2015	
	Obroty	Saldo zobowiązań	Obroty	Saldo zobowiązań	Obroty	Saldo zobowiązań	Obroty	Saldo zobowiązań
Adam Stańczak	0 zł	0 zł	155 916 zł	10 000 zł	158 238 zł	10 000 zł	158 238 zł	10 000 zł
Marcin Skrzypiec	0 zł	0 zł	155 916 zł	10 000 zł	158 238 zł	10 000 zł	158 238 zł	10 000 zł
Jacek Pawlak	0 zł	0 zł	80 134 zł	10 000 zł	217 760 zł	10 000 zł	217 983 zł	10 000 zł
Patryk Górczyński	0 zł	0 zł	54 621 zł	7 500 zł	114 117 zł	7 500 zł	114 117 zł	7 500 zł
Szymon Pikula	0 zł	0 zł	-	-	-	-	-	-
Włodzimierz Skrzypiec	54 000 zł	0 zł	-	-	-	-	-	-

0 zł - oznacza brak rozliczeń lub powiązań na dany okres; "-" - oznacza brak powiązania w danym okresie

Źródło: Emitent

**str. 110, pkt 19.2.2. Dokumentu Rejestracyjnego, dodaje się nowe zdanie oraz w tabeli nr 36 dodaje się nową kolumnę z danymi na dzień 31.12.2015 roku:**

W tabeli poniżej przedstawione zostały wartości transakcji z członkami Rady Nadzorczej w okresie 2012-2015 z zaznaczeniem, iż wartości obejmują transakcje wyłącznie za okres, w którym pomiędzy Emitentem a danym podmiotem istniało powiązanie zgodne z MSR 24.

Tabela 36: Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Łączne wynagrodzenie							
	2012		2013		2014		2015	
	Obroty	Saldo zobowiązań	Obroty	Saldo zobowiązań	Obroty	Saldo zobowiązań	Obroty	Saldo zobowiązań
Maciej Cudny	450 zł	0 zł	2 480 zł	0 zł	3 004 zł	0 zł	2 525 zł	0 zł
Jacek Kuczewski	0 zł	0 zł	2 000 zł	0 zł	2 500 zł	0 zł	3 500 zł	378,77 zł
Filip Nazar	0 zł	0 zł	1 500 zł	0 zł	2 500 zł	0 zł	3 500 zł	378,77 zł
Magdalena Pasecka	-	-	-	-	500 zł	0 zł	3 500 zł	378,77 zł
Roszen Hadjiev	-	-	-	-	-	-	1 000 zł	0 zł
Paweł Młynarski	0 zł	0 zł	2 000 zł	0 zł	2 500 zł	0 zł	-	-
Łukasz Stańczak	-	-	-	-	1 500 zł	0 zł	-	-
Szymon Pikula	0 zł	0 zł	-	-	-	-	-	-
Rafał Micorek	0 zł	0 zł	1 500 zł	0 zł	-	-	-	-

0 zł - oznacza brak rozliczeń lub powiązań na dany okres; "-" - oznacza brak powiązania w danym okresie

Źródło: Emitent

**str. 189, pkt 20.3 Dokumentu Rejestracyjnego, dodaje się nowy akapit w brzmieniu:**

Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej ASM GROUP zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Emitent zaprezentował sprawozdanie za rok 2015 w pkt 20.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

**str. 189, pkt 20.4.1. Dokumentu Rejestracyjnego, dodaje się nowy akapit w brzmieniu:**

Emitent oświadcza, że Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej ASM GROUP sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2015 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i zostało zbadane przez biegłego rewidenta, który wydał opinię do tego sprawozdania bez zastrzeżeń.

**str. 189, pkt 20.4.3. Dokumentu Rejestracyjnego, dodaje się nowy akapit w brzmieniu:**

Wszystkie zamieszczone w Prospekcie informacje dotyczące okresu do dnia 31 grudnia 2015 roku pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały sporządzone przez Emitenta na podstawie ksiąg rachunkowych.

**str. 189, pkt 20.5. Dokumentu Rejestracyjnego, dodaje się nowy akapit w brzmieniu:**

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą informacji finansowych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku i zostały zamieszczone w pkt 20.1 Prospektu.

**str. 188, po pkt. 20.1 Dokumentu Rejestracyjnego, dodaje się zdanie w następującym brzmieniu oraz Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią Biegłego Rewidenta**

Emitent prezentuje Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej ASM GROUP sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zaakceptowanymi przez Unię Europejską.

Sprawozdanie to zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta, zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.







Integrated  
Sales  
Processing

---

**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP**

**ZA 2015 ROK**

Warszawa, 24 maja 2016 roku

## SPIS TREŚCI

1.	<b>PISMO ZARZĄDU</b>	3
2.	<b>WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP</b>	4
3.	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ASM GROUP ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU</b>	5
4.	<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP W 2015 ROKU</b>	5
5.	<b>OPINIA ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	5
6.	<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</b>	6
7.	<b>STOSOWANE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	8

## **1. PISMO ZARZĄDU**

**Szanowni Akcjonariusze, Partnerzy, Pracownicy Grupy ASM,**

Z ogromną przyjemnością przekazujemy Państwu Skonsolidowany Raport Roczny Grupy ASM za rok obrotowy 2015. Miniony rok był kolejnym bardzo dobrym okresem dla Grupy Kapitałowej ASM GROUP S.A. Jednocześnie był to kolejny rok notowania akcji jej jednostki dominującej na rynku NewConnect.

W 2015 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 171 405 tys. zł. Potwierdza to po raz kolejny niepodważalną i wiodącą pozycję Grupy na rynku usług marketingowego wsparcia sprzedaży w Polsce i we Włoszech. Poziom skonsolidowanej EBITDA wyniosła 12 031 tys. zł.

W dniu 14 września 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny spółki dominującej Grupy Kapitałowej ASM GROUP S.A., notowanej na rynku NewConnect w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A, akcji serii B oraz serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Ponadto od dnia 1 kwietnia 2016 r. ASM GROUP S.A. stała się wyłącznie spółką holdingową sprawującą funkcje zarządzania Grupą Kapitałową, w ramach posiadanej struktury holdingowej, a działalność operacyjna prowadzona jest przez spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ASM GROUP.

Zarząd ASM GROUP S.A. dziękuje wszystkim Pracownikom, Klientom oraz Akcjonariuszom za zaangażowanie w rozwój i umocnienie pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej ASM. Pragniemy zapewnić, iż nie ustajemy w prowadzeniu działań, których celem jest ciągły rozwój i budowa wartości przedsiębiorstwa dla ich Akcjonariuszy.

**Marcin Skrzypiec**  
Prezes Zarządu

**Jacek Pawlak**  
Członek Zarządu ds. Finansowych

Warszawa, 24 maja 2016 roku.

## 2. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP

Sprawozdanie z całkowitych dochodów - wybrane dane	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	171 405	179 797	40 958	42 918
Koszty działalności operacyjnej	160 207	168 181	38 282	40 145
Zysk na sprzedaży	11 199	11 616	2 676	2 773
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	10 825	10 729	2 587	2 561
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	12 031	11 665	2 875	2 784
Zysk przed opodatkowaniem	10 018	9 736	2 394	2 324
Zysk netto z działalności kontynuowanej	6 592	6 603	1 575	1 576

Sprawozdanie z sytuacji finansowej - wybrane dane	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	72 044	72 066	16 906	16 908
Wartość firmy	69 188	69 191	16 236	16 233
Rzeczowe aktywa trwałe	2 048	1 835	481	431
Aktywa obrotowe	61 472	62 754	14 425	14 723
Należności z tytułu dostaw i usług	50 176	58 699	11 774	13 772
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 566	2 553	2 479	599
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>133 516</b>	<b>134 820</b>	<b>31 331</b>	<b>31 631</b>
Kapitał własny	85 291	82 826	20 014	19 432
Kapitał podstawowy	59 053	59 053	13 857	13 855
Zyski zatrzymane	25 939	23 295	6 087	5 465
Zobowiązania długoterminowe	7 724	1 270	1 812	298
Zobowiązania krótkoterminowe	40 501	50 724	9 504	11 901
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>133 516</b>	<b>134 820</b>	<b>31 331</b>	<b>31 631</b>

Przedstawione powyżej wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przeliczone na walutę euro w oparciu o średnie kursy publikowane przez Narodowy Bank Polski, zgodnie z następującymi zasadami:

- Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – kurs średni NBP na 31 grudnia 2015 roku: EUR/PLN 4,2615 oraz kurs dla danych porównywalnych kurs średni NBP na 31 grudnia 2014: EUR/PLN 4,2623

- Dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 roku – kurs EUR/PLN 4,1849, wyliczony jako średnia z kursów na koniec poszczególnych miesięcy objętych sprawozdaniem finansowym oraz dla danych porównywalnych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2014 roku – kurs EUR/PLN 4,1893

### **3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ASM GROUP ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe ASM GROUP S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku znajduje się w Załączniku nr 1.

### **4. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP W 2015 ROKU**

Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ASM GROUP w roku 2015 znajduje się w Załączniku nr 2.

### **5. OPINIA ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Opinia oraz raport Biegłego Rewidenta wybranego do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ASM GROUP S.A. za rok 2015 znajduje się w załączniku nr 3.

## **6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU**

### **Oświadczenie Zarządu ASM GROUP S.A. dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego ASM GROUP S.A. za 2015 rok oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej ASM GROUP za 2015 rok**

Zarząd ASM GROUP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Warszawa, 24 maja 2016 roku.

**Marcin Skrzypiec**  
Prezes Zarządu

**Jacek Pawlak**  
Członek Zarządu ds. Finansowych

**Oświadczenie Zarządu ASM GROUP S.A. dotyczące wyboru podmiotu dokonującego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ASM GROUP S.A. za 2015 rok**

Zarząd ASM GROUP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Warszawa, 24 maja 2016 roku.

Marcin Skrzypiec  
Prezes Zarządu

Jacek Pawlak  
Członek Zarządu ds. Finansowych

## 7. STOSOWANE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zebranemu w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” stanowiącego Załącznik 1 do Uchwały nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 r., zmienionego Uchwałą nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. Dokument ten przygotowany został przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i udostępniony w jej siedzibie oraz na specjalnej stronie internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem [http://corp-gov.gpw.pl/NC\\_default.asp](http://corp-gov.gpw.pl/NC_default.asp).

Spółka przyjęła i wprowadziła do stosowania dokument pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” Uchwałą Zarządu nr 4/2013 z dnia 25 lutego 2013 roku. Spółka dokłada wszelkich starań by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w wyżej wymienionym dokumencie, starając się na każdym etapie swojego funkcjonowania realizować rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek z rynku NewConnect.

Poniższa tabela prezentuje zakres dobrych praktyk stosowanych przez Spółkę do momentu sporządzenia niniejszego Sprawozdania. W niektórych przypadkach Spółka nie stosowała się do zalecanych praktyk, ponieważ nie wystąpiły odpowiednie zdarzenia w sferze ekonomiczno-finansowej lub korporacyjnej Spółki. W takim przypadku brak zastosowania danej dobrej praktyki w dotychczasowej działalności Spółki nie oznacza, że Spółka nie zamierza jej stosować w przyszłości.

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również	TAK, z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej Spółki	Spółka nie przewiduje możliwości transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad ani ich transmisji na swojej stronie internetowej. W ocenie Zarządu Spółki nowoczesne metody komunikacji powinny być wykorzystywane adekwatnie do zapotrzebowania i oczekiwań inwestorów oraz istniejącej struktury akcjonariatu, przy jednoczesnym uwzględnieniu kosztów związanych



Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.		z przygotowaniem i utrzymaniem odpowiedniej infrastruktury technicznej. Zarząd uważa, iż istniejące obecnie zapisy w zakresie uczestnictwa i dokumentowania obrad Walnego Zgromadzenia w żaden sposób nie ograniczają praw akcjonariuszy, a jednocześnie zapewniają bezpieczeństwo informacji.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK, z wyłączeniem określenia pozycji Spółki na rynku	Ze względu na występowanie znacznej liczby niewielkich podmiotów prowadzących działalność zbliżoną do działalności Spółki oraz z uwagi na brak wiarygodnych danych o wielkości rynku wsparcia sprzedaży, Spółka nie posiada danych ilościowych na temat pozycji rynkowej.

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	TAK jeżeli wystąpi	Spółka nie publikowała prognoz
	3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie	TAK	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	3.11. (skreślony)	-	
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
	3.15. (skreślony)	-	
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	3.17.informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
	3.18.informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
	3.19.informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
	3.20.Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
	3.21.dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	3.22. (skreślony)	-	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych,	TAK	

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .	TAK	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.		Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcę.	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą
	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
9.	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcę otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy	NIE	Emitent prowadzi przejrzystą politykę informacyjną

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

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.		
13. a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło



Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.		
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji,</li> </ul>	NIE	<p>W opinii Zarządu publikowane przez Spółkę raporty okresowe oraz informacje prezentowane przez Spółkę na jej korporacyjnej stronie internetowej zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do kompletnych i wystarczających informacji dających pełen obraz sytuacji spółki.</p>

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
16.a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
17.	(skreślony)	-	

Spółka po dopuszczenie akcji serii A, serii B oraz serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będzie stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, przyjętych uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku, z wyjątkiem następujących rekomendacji i zasad:

#### **Rekomendacji IV.R.2.**

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

#### **Rekomendacji VI.R.1.**

Emitent nie ustalił polityki wynagrodzeń. Wdrożenie tej rekomendacji nie nastąpi ze względu na fakt, że wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest ustalane przez Walne Zgromadzenie, a wynagrodzenie członków Zarządu jest ustalane przez Radę Nadzorczą.

### **Zasady I.Z.1.3.**

Wdrożenie tej zasady nie nastąpi ze względu na fakt, że zdaniem Emitenta nie istnieje potrzeba stworzenia formalnego, pisemnego schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członkami Zarządu i umieszczanie jej na stronie internetowej Emitenta.

### **Zasady II.Z.7.**

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

### **Zasady II.Z.10.1.**

Ze względu na brak wyodrębnionej jednostki organizacyjnej w strukturze organizacji zajmującej się kontrolą wewnętrzną oraz oceną ryzyka, kontrola wewnętrzna sprawowana jest przez kluczowych pracowników, w ramach posiadanych kompetencji, bez sformalizowania i dokumentowania tych czynności.

### **Zasady IV.Z.2.**

Wdrożenie tej zasady nie nastąpi, gdyż nie jest to uzasadnione strukturą akcjonariatu Emitenta.

### **Zasady IV.Z.3.**

Zasada nie jest i nie będzie stosowana, ponieważ w Walnych Zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenia. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy, dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów.

### **Zasady IV.Z.5.**

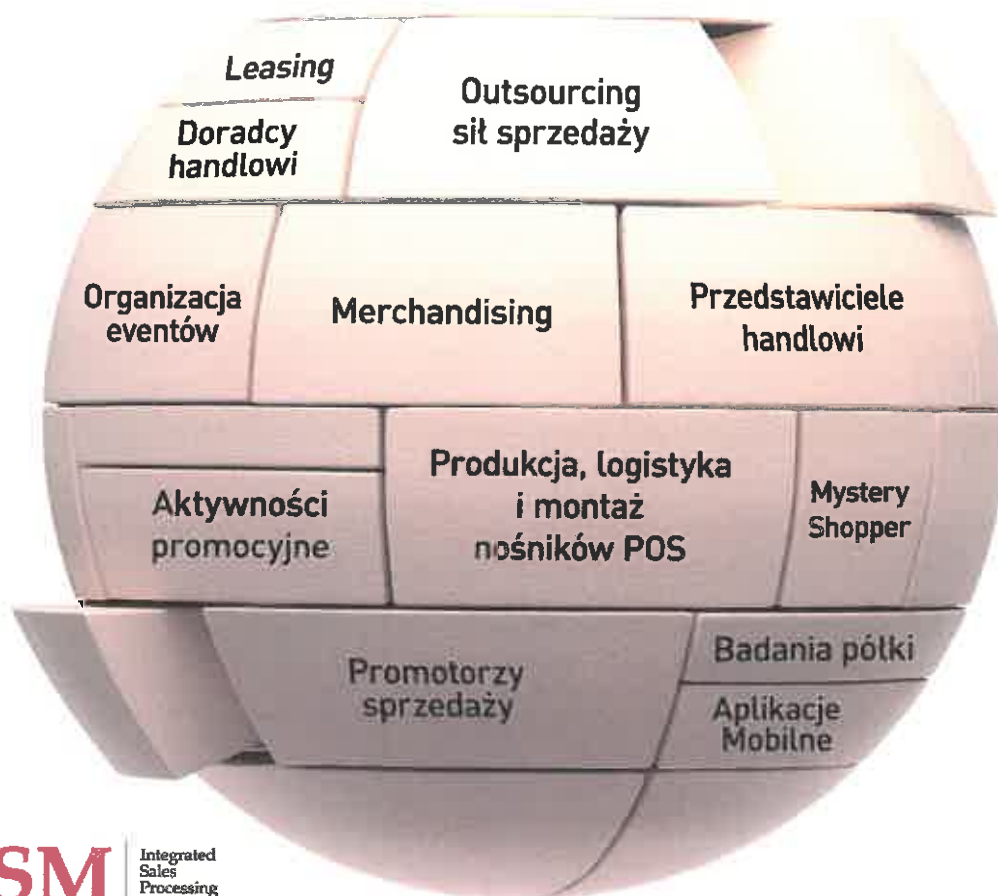
Spółka nie posiada regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Warszawa, 24 maja 2016 roku.

**Marcin Skrzypiec**  
Prezes Zarządu

**Jacek Pawlak**  
Członek Zarządu ds. Finansowych





**ASM**  
G R O U P

Integrated  
Sales  
Processing

## ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPORZĄDZONE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU  
według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Warszawa, 19 maja 2016 roku

## Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	5
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	9
Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
NOTA 1   Informacje Ogólne Dotyczące Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej .....	11
NOTA 2   Informacje Dotyczące Składu Osobowego Zarządu Jednostki Dominującej .....	12
NOTA 3   Informacje Dotyczące Składu Osobowego Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej .....	13
NOTA 4   Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego .....	13
NOTA 5   Inwestycje w Jednostki Zależne .....	13
NOTA 6   Format Oraz Ogólne Zasady Sporządzenia Sprawozdania Finansowego .....	15
NOTA 6.1   Podstawa Sporządzenia Sprawozdania Finansowego .....	15
NOTA 6.2   Format Sprawozdania Finansowego .....	15
NOTA 6.3   Okres Sprawozdania Finansowego i Dane Porównywalne .....	16
NOTA 6.4   Założenie Kontynuacji Działalności .....	16
NOTA 6.5   Oświadczenie o zgoności .....	16
NOTA 6.6   Korekty wynikające z zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	17
NOTA 6.7   Przyjęte zasady (Polityka) rachunkowości i metody obliczeniowe .....	17
NOTA 6.8   Status zatwierdzania Standardów w UE .....	17
NOTA 6.9   Nowe i zmienione regulacje MSSF .....	17
NOTA 6.10   Nowe Standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	18
NOTA 6.11   Jednolity opis istotnych zasad rachunkowości .....	20
NOTA 6.11.1   Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy .....	20
NOTA 6.11.2   Zmiany zasad rachunkowości .....	20
NOTA 6.11.3   Zasady konsolidacji .....	20
NOTA 6.11.4   Wartość firmy jednostek zależnych .....	21
NOTA 6.11.5   Wartości niematerialne .....	21
NOTA 6.11.6   Środki trwałe .....	22
NOTA 6.11.7   Środki trwałe w budowie .....	23
NOTA 6.11.8   Aktywa finansowe .....	23
NOTA 6.11.9   Utrata wartości .....	24

NOTA 6.11.10  Leasing.....	25
NOTA 6.11.11  Transakcje w walucie obcej.....	26
NOTA 6.11.12  Rozliczenia międzyokresowe .....	27
NOTA 6.11.13  Kapitał własny Grupy.....	27
NOTA 6.11.14  Rezerwy .....	27
NOTA 6.11.15  Kredyty bankowe i pożyczki otrzymane.....	28
NOTA 6.11.16  Koszty finansowania zewnętrznego.....	28
NOTA 6.11.17  Odroczonego podatek dochodowy.....	28
NOTA 6.11.18  Uznawanie przychodów.....	29
NOTA 6.11.19  Koszty świadczeń pracowniczych .....	29
NOTA 6.11.20  Aktywa (lub grupy aktywów do zbycia) przeznaczone do sprzedaży .....	30
NOTA 6.11.21  Zobowiązania i aktywa warunkowe.....	30
NOTA 6.11.22  Szacunki Zarządu.....	30
NOTA 6.11.23  Sezonowość i cykliczność .....	31
NOTA 7 Informacja dotycząca segmentów operacyjnych, obszarów geograficznych oraz istotnych klientów .....	32
NOTA 7.1  Podstawowe informacje o segmentach.....	32
NOTA 7.2  Informacje geograficzne .....	34
NOTA 7.3  Istotni klienci.....	34
Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej .....	35
NOTA 8  Wartość firmy.....	35
NOTA 9  Pozostałe wartości niematerialne .....	37
NOTA 10  Rzeczowe aktywa trwałe .....	38
NOTA 11  Pozostałe aktywa długoterminowe .....	40
NOTA 12  Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane ujemnymi różnicami przejściowymi .....	40
NOTA 13  Należności z tytułu dostaw i usług.....	41
NOTA 14  Należności pozostałe .....	41
NOTA 15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	42
NOTA 16 Pozostałe aktywa krótkoterminowe.....	42
NOTA 17 Aktywa klasyfikowane, jako przeznaczone do zbycia.....	42
NOTA 18 Struktura kapitału podstawowego.....	43
NOTA 18.1 Struktura akcjonariatu.....	45
NOTA 19 Kapitał zapasowy .....	46
NOTA 20 Udziały niedające kontroli .....	46

NOTA 21 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowana dodatnimi różnicami przejściowymi .....	46
NOTA 22 Pozostałe rezerwy długoterminowe .....	46
NOTA 23 Zobowiązania z tytułu kredytów.....	47
NOTA 23.1 Struktura wiekowania zobowiązań z tytułu kredytów według daty zapadalności .....	49
NOTA 24 Pozostałe zobowiązania finansowe .....	49
NOTA 25 Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług.....	50
NOTA 26 Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe .....	51
NOTA 27 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	51
NOTA 28 Pozostałe rezerwy krótkoterminowe.....	51
NOTA 29 Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi, jako przeznaczone do zbycia .....	52
NOTA 30 Zobowiązania warunkowe.....	52
NOTA 31 Rozliczenia podatkowe.....	52
Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	55
NOTA 32 Przychody netto ze sprzedaży.....	55
NOTA 33 Koszty działalności operacyjnej .....	55
NOTA 34 Koszty amortyzacji.....	55
NOTA 35 Koszty usług obcych.....	56
NOTA 36 Koszty świadczeń pracowniczych .....	56
NOTA 37 Pozostałe koszty rodzajowe .....	57
NOTA 38 Pozostałe przychody operacyjne.....	57
NOTA 39 Pozostałe koszty operacyjne.....	57
NOTA 40 Odpis aktualizujący wartość firmy .....	57
NOTA 41 Przychody finansowe .....	58
NOTA 42 Koszty finansowe .....	58
NOTA 43 Obciążenie wyniku finansowego podatkiem dochodowym.....	58
NOTA 43.1 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	59
Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	60
NOTA 44 Wyjaśnienie do wybranych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	60
Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	61
NOTA 45 Zysk przypadający na jedną akcję.....	61
NOTA 46 Wypłata dywidendy .....	61
NOTA 47 Działalność zaniechana .....	61
NOTA 48 Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	61



NOTA 48.1 Ryzyko stopy procentowej .....	62
NOTA 48.2 Ryzyko walutowe .....	62
NOTA 48.3 Ryzyko kredytowe.....	62
NOTA 48.4 Ryzyko związane z płynnością .....	63
NOTA 49 Instrumenty finansowe .....	64
NOTA 50 Zarządzanie kapitałem .....	66
NOTA 51 Poniesione oraz planowane nakłady inwestycyjne .....	66
NOTA 52 Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	67
NOTA 53 Świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego .....	68
NOTA 54 Wynagrodzenie biegłego rewidenta .....	69
NOTA 55 Zobowiązania zabezpieczone na majątku grupy .....	69
NOTA 56 Istotne sprawy sporne przeciwko grupie.....	69
NOTA 57 Zdarzenia po dacie bilansowej.....	69
PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI .....	70

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Noty	31.12.2015	31.12.2014
(w tys. złotych)			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>72 044</b>	<b>72 066</b>
Wartość firmy	8	69 188	69 191
Pozostałe wartości niematerialne	9	306	520
Rzeczowe aktywa trwałe	10	2 048	1 835
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	451	468
Pozostałe aktywa długoterminowe	11	51	51
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>61 472</b>	<b>62 754</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	13	50 176	58 699
Należności z tytułu podatku dochodowego		10	580
Należności pozostałe	14	339	241
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	10 566	2 553
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	16	381	681
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>133 516</b>	<b>134 820</b>
<hr/>			
<b>PASYWA</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
(w tys. złotych)			
<b>Kapitał własny</b>		<b>85 291</b>	<b>82 826</b>
Kapitał podstawowy	18	59 053	59 053
Kapitał zapasowy	19	4 093	144
Zyski zatrzymane		25 939	23 295
- w tym zysk (strata) netto		6 592	6 603
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		396	333
Akcje własne do umorzenia		- 4 190	-
Udziały niedające kontroli	20	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>7 724</b>	<b>1 270</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	21	0	0
Pozostałe rezerwy długoterminowe	22	7	7
Kredyty bankowe długoterminowe	23	6 392	-
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	24	1 324	1 263
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>40 501</b>	<b>50 724</b>
Kredyty bankowe krótkoterminowe	23	4 799	16 528
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	24	1 075	1 195
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25	22 794	26 937
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	27	4 029	3 197
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		256	257
Zobowiązania pozostałe krótkoterminowe	26	7 289	2 358
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	28	259	252
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>		<b>133 516</b>	<b>134 820</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

<b>CAŁKOWITE DOCHODY - część A</b> (w tys. złotych)	<b>Nota</b>	<b>2015</b> 01.01 - 31.12	<b>2014</b> 01.01 - 31.12
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>171 405</b>	<b>179 797</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	32	171 386	179 797
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		20	-
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>33</b>	<b>160 207</b>	<b>168 181</b>
Amortyzacja	34	1 206	936
Zużycie materiałów i energii		2 637	1 837
Usługi obce	35	118 346	129 476
Świadczenia pracownicze	36	36 239	33 223
Pozostałe koszty operacyjne	37	1 724	2 710
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		54	-
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>11 199</b>	<b>11 616</b>
Pozostałe przychody operacyjne	38	267	423
Pozostałe koszty operacyjne	39	641	1 311
Odpis aktualizujący wartość firmy jednostek zależnych	40	-	-
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>10 825</b>	<b>10 729</b>
Przychody finansowe	41	21	98
Koszty finansowe	42	828	1 090
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>10 018</b>	<b>9 736</b>
Podatek dochodowy	43	3 426	3 133
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>6 592</b>	<b>6 603</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>6 592</b>	<b>6 603</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>			
<b>Pozycje, które mogą być przeniesione do wyniku w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>63</b>	<b>622</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		63	622
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		-	-
<b>Pozycje, które nie zostaną przeniesione do wyniku w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>63</b>	<b>622</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>6 655</b>	<b>7 225</b>

<b>CAŁKOWITE DOCHODY - część B</b>	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
(w tys. złotych)		01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
<b>Zysk (strata) netto ogółem, przypadający(a) na</b>			
Jednostkę dominującą		6 592	6 603
Udziały niedające kontroli		-	-
<b>Całkowite dochody ogółem, przypadające na:</b>			
Jednostkę dominującą		6 655	7 225
Udziały niedające kontroli		-	-
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych		59 053 455	59 053 455
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)</b>			
<b>Z działalności kontynuowanej</b>			
Zwykły		0,11	0,11
Rozwodniony		0,11	0,11
<b>Z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>			
Zwykły		0,11	0,11
Rozwodniony		0,11	0,11

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

2015 (w tys. złotych)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał z tyt. różnic kursowych z przeliczenia	Nabyte akcje własne (do umorzenia)	Kapitał przypadający jednostce dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny razem
01.01 - 31.12								
<b>Stan na 01.01.2015</b>	59 053	144	23 295	333	-	82 826	-	82 826
<b>Całkowite dochody:</b>	-	-	6 592	63	-	6 655	-	6 655
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	6 592	-	-	6 592	-	6 592
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	63	-	63	-	63
<b>Transakcje z właścicielami:</b>	-	3 948	- 3 948	-	- 4 190	- 4 190	-	- 4 190
Emisja/umorzenie akcji	-	-	-	-	- 4 190	- 4 190	-	- 4 190
Podział wyniku	-	3 948	- 3 948	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2015</b>	59 053	4 093	25 939	396	- 4 190	85 291	-	85 291

2014 (w tys. złotych)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał z tyt. różnic kursowych z przeliczenia	Nabyte akcje własne (do umorzenia)	Kapitał przypadający jednostce dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny razem
01.01 - 31.12								
<b>Stan na 01.01.2014</b>	59 053	8 621	8 215	- 289	-	75 602	-	75 602
<b>Całkowite dochody:</b>	-	-	6 603	622	-	7 225	-	7 225
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	6 603	-	-	6 603	-	6 603
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	622	-	622	-	622
<b>Transakcje z właścicielami:</b>	-	- 8 477	8 477	-	-	-	-	-
Emisja/umorzenie akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku	-	- 8 477	8 477	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2014</b>	59 053	144	23 295	333	-	82 826	-	82 826

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE - część A</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
(w tys. złotych)	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
<b>A. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk / strata brutto</b>	<b>10 018</b>	<b>9 736</b>
<b>II. Korekty</b>	<b>4 706</b>	<b>- 6 769</b>
1. Kapitał mniejszości	-	-
2. Amortyzacja	1 206	936
3. Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	- 1	- 76
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	729	727
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
6. Zmiana stanu rezerw	426	111
7. Zmiana stanu zapasów	20	7
8. Zmiana stanu należności	9 103	- 4 886
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 3 594	1 273
10. Podatek dochodowy zapłacony	- 2 816	- 5 110
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 162	- 276
12. Inne korekty	- 205	522
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>	<b>14 724</b>	<b>2 966</b>
<b>B. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>39</b>	<b>0</b>
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	39	-
2. Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
3. Zbycie aktywów finansowych	-	-
4. Odsetki z aktywów finansowych	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>105</b>	<b>445</b>
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	105	445
2. Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
3. Nabycie aktywów finansowych	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>- 66</b>	<b>- 445</b>

PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE - część B (w tys. złotych)	2015 01.01 - 31.12	2014 01.01 - 31.12
<b>C. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 129</b>	<b>995</b>
1. Dopłaty do kapitału	-	-
2. Kredyty bankowe	1 129	995
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>7 079</b>	<b>3 457</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Wypłata dywidendy	-	-
3. Spłata kredytów bankowych	5 556	1 717
4. Płatności z tytułu leasingu finansowego	830	709
5. Odsetki	693	930
6. Inne wydatki finansowe	-	101
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>- 5 950</b>	<b>- 2 461</b>
<b>D. PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>8 708</b>	<b>60</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>	<b>8 819</b>	<b>92</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	112	17
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>1 747</b>	<b>2 476</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM</b>	<b>10 455</b>	<b>2 536</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	251	-

\*- szczegóły w nocie 44

## Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### NOTA 1 | INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ | GRUPY KAPITAŁOWEJ

#### Dane jednostki dominującej

ASM GROUP S.A. („Jednostka Dominująca”, „Spółka”, „Spółka dominująca”) została zawiązana w dniu 5 sierpnia 2010 roku w Warszawie na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 7814/2010) podpisanym przed notariuszem Maciejem Biwejnise w Kancelarii Notarialnej M. Biwejnisi & P. Orłowski Kancelaria Notarialna s.c. w Warszawie, 00-891 Warszawa ul. Chłodna 15. Zgodnie ze Statutem Spółki została zawiązana na czas nieokreślony.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ulicy Świętokrzyskiej 18.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000363620 w dniu 27 sierpnia 2010 roku.

Spółce został nadany numer NIP 5252488185 oraz symbol REGON 142578275. Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- merchandising
- outsourcing pracowników

W skład Grupy nie wchodzi wewnętrznymi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Struktura Akcjonariuszy Spółki dominującej na dzień 31.12.2015 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział w głosach w organach stanowiących
Adam Stańczak	14 416 548	24,41%	24,41%
Marcin Skrzypiec	14 416 548	24,41%	24,41%
Tatiana Pikula	15 428 616	26,13%	26,13%
JK Fund Suisse SA	3 260 000	5,52%	5,52%
Green S.r.l. w likwidacji	4 067 627	6,89%	6,89%
Pozostali	7 464 116	12,64%	12,64%
<b>RAZEM</b>	<b>59 053 455</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Dnia 18 marca 2013 roku akcje serii A, B i C Spółki dominującej zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.



**Grupa kapitałowa**

Skład Grupy kapitałowej ASM GROUP S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa ASM GROUP”) na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia poniższa tabela:

Nazwa jednostki	Siedziba	Charakter Powiązania z Jednostką Dominującą	Udziałowcy
ASM GROUP S.A.	Warszawa	-	-
GreyMatters Sp. z o.o.	Warszawa	Jednostka zależna bezpośrednio	100% ASM GROUP S.A.
Gruppo Trade Service Polska Sp. z o.o.	Warszawa	Jednostka zależna bezpośrednio	100% ASM GROUP S.A.
ASM Sales Force Agency Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Jednostka zależna bezpośrednio	100% ASM GROUP S.A.
Trade S.p.A.	Turyń (Włochy)	Jednostka zależna bezpośrednio	100% ASM GROUP S.A.
Promotion intrade S.r.l.	Turyń (Włochy)	Jednostka zależna pośrednio	100% Trade S.p.A.

(\*) W dniu 30 listopada 2015 roku, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników New Line Media spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, podjęło uchwałę w sprawie zmiany firmy Spółki. Dotychczasowa firma w brzmieniu: „New Line Media spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” została zastąpiona nową firmą w brzmieniu: „ASM Sales Force Agency spółka z ograniczoną odpowiedzialnością”. Zmiana firmy została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 11 grudnia 2015 roku. Udział Emitenta w majątku Spółki zależnej nie uległ zmianie.

Jednostki Grupy Kapitałowej ASM GROUP S.A. nie tworzą podatkowej grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

**NOTA 2 | INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodzili:

Prezes Zarządu	Adam Stańczak,
Wiceprezes Zarządu	Marcin Skrzypiec,
Członek Zarządu	Jacek Pawlak,
Członek Zarządu	Patryk Górczyński.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wystąpiły następujące zmiany osobowe w składzie Zarządu Jednostki dominującej:

- w dniu 8 stycznia 2016 roku Pan Adam Stańczak złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2016 roku z pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta,
- w dniu 1 lutego 2016 roku dotychczasowy Wiceprezes Zarządu Pan Marcin Skrzypiec objął funkcję Prezesa Zarządu Emitenta.
- W dniu 11 maja 2016 r. Pan Patryk Górczyński pełniący funkcję Członka Zarządu złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta.

### NOTA 3 | INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodzili:

Przewodniczący RN	Maciej Cudny
Członek RN	Rossen Hadjiev
Członek RN	Filip Nazar
Członek RN	Jacek Kuczewski
Członek RN	Magdalena Pasecka

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej:

- w dniu 29 lipca 2015 roku Pan Paweł Młynarski został odwołany ze składu Rady Nadzorczej,
- w dniu 29 lipca 2015 roku Pan Rossen Hadjiev został powołany do składu Rady Nadzorczej.
- w dniu 27 stycznia 2016 roku Pani Magdalena Pasecka zrezygnowała z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.
- w dniu 29 lutego 2016 roku Pan Adam Stańczak został powołany do składu Rady Nadzorczej.

### NOTA 4 | ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Zarząd ASM Group S.A. w dniu 19 maja 2016 roku.

### NOTA 5 | INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej ASM GROUP S.A. wchodziły następujące jednostki zależne:

#### GreyMatters Sp. z o.o.,

Spółka posiada inwestycję w jednostce zależnej GreyMatters Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Świętokrzyskiej 18. Na dzień bilansowy Spółka posiadała 100% udziałów w kapitale podstawowym Grey Matters Sp. z o.o. oraz taki sam udział w głosach w organach stanowiących jednostki. jednostka zależna została objęta konsolidacją metodą pełną.

GreyMatters Sp. z o.o. została zawiązana aktem notarialnym z dnia 4 kwietnia 2008 roku. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. Jednostka jest podmiotem specjalizującym się w projektowaniu, przygotowaniu i kompleksowej realizacji kampanii promocyjnych poświęconych produktom elektronicznym. W ostatnich latach podmiot ten realizował czynności związane z obsługą marketingowych inicjatyw producentów sprzętu RTV oraz AGD, obejmujące przede wszystkim telewizory, aparaty oraz zestawy kina domowego. Akcje promocyjne odbywają się na terenie placówek handlowych należących do największych międzynarodowych sieci handlujących sprzętem elektronicznym.

## Gruppo Trade Service – Polska Sp. z o.o.,

Spółka posiada inwestycję w jednostce zależnej Gruppo Trade Service – Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Świętokrzyskiej 18. Na dzień bilansowy Spółka posiadała 100% udziałów w kapitale podstawowym Gruppo Trade Service - Polska Sp. z o.o. oraz taki sam udział w głosach w organach stanowiących jednostki. Jednostka zależna została objęta konsolidacją metodą pełną.

Gruppo Trade Service - Polska Sp. z o.o. została zawiązana aktem notarialnym z dnia 18 marca 2010 roku. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. Działalność jednostki koncentruje się na świadczeniu usług z zakresu marketingowego wsparcia sprzedaży obejmujących przede wszystkim usługi merchandisingu oraz outsourcingu pracowników dedykowanych do obsługi sprzedażowej klientów na specjalnie wydzielonych stoiskach na terenie wielkopowierzchniowych obiektów handlowych w całym kraju. W ramach realizowanych projektów jednostka zapewnia również odpowiednio przeszkolony personel oraz nadzoruje realizację usługi w zakresie promocji w bezpośrednich relacjach z wyselekcjonowanymi odbiorcami finalnymi promowanego produktu lub usługi.

## ASM Sales Force Agency Sp. z o.o.,

Spółka posiada inwestycję w jednostce zależnej ASM Sales Force Agency Sp. z o.o. (wcześniejsza nazwa: New Line Media Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Świętokrzyskiej 18. Na dzień bilansowy Spółka posiadała 100% udziałów w kapitale podstawowym ASM Sales Force Agency Sp. z o.o. oraz taki sam udział w głosach w organach stanowiących jednostki. Jednostka zależna została objęta konsolidacją metodą pełną.

Spółka została zawiązana aktem notarialnym z dnia 4 kwietnia 2008 roku. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. Jednostka posiada doświadczenie w outsourcingu pracowników oraz w zakresie tworzenia technologii marketingowych wdrażanych w komunikacji marketingowej prowadzonej na zlecenie klientów, będących głównie producentami z branży FMCG. Zgodnie z przyjętą strategią, zadaniem jednostki w ramach Grupy ASM jest prowadzenie działalności w zakresie rozwoju systemów informatycznych, w tym systemów zarządzania sprzedażą oraz systemów zarządzania personelem.

## Trade S.p.A.,

Spółka posiada inwestycję w jednostce zależnej prawa włoskiego Trade S.p.A. z siedzibą w Turynie we Włoszech, przy ul. Corso Ferrucci 77/ 9. Na dzień bilansowy Spółka posiadała 100% udziałów w kapitale podstawowym Trade S.p.A. oraz taki sam udział w głosach w organach stanowiących jednostki. Jednostka zależna została objęta konsolidacją metodą pełną.

Jednostka została utworzona na podstawie aktu założycielskiego w dniu 27 marca 2012 roku. Czas trwania spółki jest oznaczony i zgodnie z dokumentem założycielskim jednostka będzie prowadzić działalność do dnia 31 grudnia 2040 roku. W dniu 27 kwietnia 2012 roku do Trade S.p.A. zostało wniesione przedsiębiorstwo spółki Gruppo Trade Service S.r.l. z siedzibą w Rzymie (obecnie Green S.r.l. w likwidacji). Przedmiotem działalności Spółki jest projektowanie, organizacja i zarządzanie usługami promocyjnymi, w szczególności promocją towarów na terenie wielkopowierzchniowych obiektów handlowych oraz merchandising. Trade S.p.A. jest kontynuatorem wieloletniej działalności spółki Gruppo Trade Service S.r.l. która w latach 2003 – 2012 osiągnęła pozycję wiodącego podmiotu dostarczającego kompleksowe usługi marketingowego wsparcia sprzedaży na rynku włoskim i wyspecjalizowała się w realizacji złożonych kampanii promocyjnych.

## Promotion Intrade S.r.l.,

Spółka pośrednio posiada inwestycję w jednostce zależnej prawa włoskiego Promotion Intrade S.r.l. z siedzibą w Turynie we Włoszech, przy ul. Corso Ferrucci 77/ 9. Na dzień bilansowy Spółka posiadała pośrednio, poprzez Trade S.p.A., 100% udziałów w kapitale podstawowym Promotion Intrade S.r.l. oraz taki sam udział w głosach w organach stanowiących jednostki. Jednostka zależna została objęta konsolidacją metodą pełną.

Promotion Intrade S.r.l. została utworzona na podstawie aktu założycielskiego w dniu 19 marca 2009 roku. Zgodnie z aktem założycielskim, działalność Promotion została ograniczona czasowo do dnia 31 grudnia 2050 roku. Przedmiotem działalności Spółki jest projektowanie, organizacja i zarządzanie usługami promocyjnymi, obejmującymi również badania rynkowe, w tym w szczególności: usługi zarządzania, organizacji i planowania technicznego wsparcia w obszarze działań marketingowych dla produktów w sieciach handlowych.

W okresie sprawozdawczym oraz porównywalnym nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ASM GROUP S.A.

## NOTA 6 | FORMAT Oraz OGÓLNE ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej ASM GROUP S.A. zostało sporządzone wedle najlepszej wiedzy, według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej odzwierciedla sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny.

### NOTA 6.1 | PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC”),
- Ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.).

### NOTA 6.2 | FORMAT SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Pierwsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF) zostało sporządzone za okres zakończony 31 grudnia 2014 roku. Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2013 roku.

Zasady rachunkowości przedstawione poniżej stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych latach obrotowych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z:

- skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej,
- skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów,
- skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- not objaśniających.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych („tys. zł”).

### NOTA 6.3 | OKRES SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DANE PORÓWNYWALNE

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31.12.2015 roku i obejmuje okres 12 miesięcy.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2014 roku.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku.

Dane porównywalne były zweryfikowane przez biegłego rewidenta w zakresie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2014 rok.

### NOTA 6.4 | ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółki należące do Grupy w okresie 12 miesięcy po dacie sporządzenia sprawozdania finansowego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

### NOTA 6.5 | OŚWIADCZENIE O ZGONOŚCI

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Spółki prawa polskiego z Grupy Kapitałowej prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami.

Spółki prawa włoskiego z Grupy Kapitałowej prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z przepisami art. 2423 i kolejnych artykułów Kodeksu Cywilnego Republiki Włoskiej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia niniejszego sprawozdania skonsolidowanego do zgodności z MSSF.

## NOTA 6.6 | KOREKTY WYNIKAJĄCE Z ZASTRZEŻEŃ W OPINII PODMIOTU UPRAWIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W opinii biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za lata 2014 oraz 2013 nie wystąpiły zastrzeżenia, które powodowałyby konieczność dokonania korekt w przedstawionym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w prezentowanych danych porównywalnych.

## NOTA 6.7 | PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI I METODY OBLICZENIOWE

Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z przyjętymi zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („MSR”) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). W punkcie 6.11. ujęto jednolity opis zasad rachunkowości.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

## NOTA 6.8 | STATUS ZATWIERDZANIA STANDARDÓW W UE

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

## NOTA 6.9 | NOWE I ZMIENIONE REGULACJE MSSF

Informacje o standardach i interpretacjach, które zostały zastosowane od 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć

Zmiany wyjaśniają, że nie tylko wspólne przedsięwzięcia, ale również wspólne ustalenia umowne pozostają poza zakresem MSSF 3. Wyjątek ten stosuje się jedynie do sporządzania sprawozdania finansowego wspólnego ustalenia umownego. Zmiana ta stosowana jest prospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- Zmiany do MSSF 13 Wycena według wartości godziwej

Zmiany wyjaśniają, że wyjątek dotyczący portfela inwestycyjnego ma zastosowanie nie tylko do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, ale także do innych umów objętych MSR 39. Zmiany stosuje się prospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- Zmiany do MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne

Opis dodatkowych usług opisany w MSR 40 rozróżnia nieruchomości inwestycyjne od nieruchomości zajmowanych przez właściciela (to jest od rzeczowych aktywów trwałych). Zmiana stosowana jest prospektywnie i wyjaśnia, że to MSSF 3, a nie definicja dodatkowych usług zawarta w MSR 40, używany jest do określenia czy transakcja jest nabyciem aktywa czy też przedsięwzięcia.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- KIMSF 21 Opłaty publiczne

Interpretacja wyjaśnia, że jednostka ujmuje zobowiązanie z tytułu opłaty publicznej w momencie, gdy nastąpi zdarzenie obligujące, czyli działanie, które wywołuje konieczność uiszczenia opłaty zgodnie z przepisami. W przypadku opłat należnych po przekroczeniu minimalnego progu, jednostka nie rozpoznaje zobowiązania do momentu, gdy zostanie osiągnięty ten próg. KIMSF 21 stosowany jest retrospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

## NOTA 6.10 | NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE ZOSTAŁY OPUBLIKOWANE, A NIE WESZŁY JESZCZE W ŻYCIE

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013 roku) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013 roku) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzenia standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,

- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian - do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) – do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MSR 7 Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie zakończył jeszcze prac nad oceną wpływu wprowadzenia powyższych standardów oraz interpretacji na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.



## NOTA 6.11 | JEDNOLITY OPIS ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

### NOTA 6.11.1 | ZASTOSOWANIE MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ PO RAZ PIERWSZY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zakończone 31 grudnia 2014 roku było pierwszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF). Przy jego sporządzeniu Spółka zastosowała MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”. MSSF 1 wymaga, aby Grupa kapitałowa ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF, nie ujęła tych aktywów i zobowiązań, na których ujęcie nie zezwalają MSSF, zaklasyfikowała oraz wyceniła wszystkie pozycje zgodnie z MSSF. Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2013 roku. Na ten dzień Grupa kapitałowa sporządziła skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans otwarcia). Uzgodnienie kapitału własnego Spółki na dzień przejścia na MSSF oraz na dzień zakończenia ostatniego okresu prezentowanego w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości.

### NOTA 6.11.2 | ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W prezentowanych okresach Spółka nie zmieniała zasad rachunkowości w zakresie innym niż związanym z zastosowaniem MSSF po raz pierwszy.

### NOTA 6.11.3 | ZASADY KONSOLIDACJI

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje roczne sprawozdania finansowe ASM GROUP S.A. oraz roczne sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 roku oraz dla danych porównawczych 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF – sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka Dominująca ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Zmiany udziałów Grupy w jednostkach zależnych nieskutkujące utratą kontroli rozlicza się jako transakcje kapitałowe. Wartość bilansowa udziałów zapewniających Grupie kontrolę oraz udziałów niedających kontroli podlega korekcie w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostkach zależnych. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niedających kontroli a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnosi się bezpośrednio na kapitał własny i przypisuje właścicielom Spółki.

Udziały niedające kontroli stanowiące część udziałów właścicielskich i uprawniające posiadaczy do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji można początkowo wycenić w wartości godziwej lub odpowiednio do proporcji udziałów niedających kontroli w ujętej wartości możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej. Wyboru metody wyceny dokonuje się indywidualnie dla każdej transakcji przejęcia.

#### NOTA 6.11.4 | WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym jako zysk z okazji nabywania.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości, wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwana ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka, proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie. W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli, przypadająca na nią część wartości firmy, uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

#### NOTA 6.11.5 | WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne są ujmowane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Grupy korzyści ekonomicznych, które mogą być powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Wartość amortyzacji wartości niematerialnych odnosi się w rachunek zysków i strat do pozycji „Amortyzacja”.

Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, odpowiadające im stawki amortyzacji kształtują się następująco:

Oprogramowanie komputerowe	20% - 50%
----------------------------	-----------

### NOTA 6.11.6] ŚRODKI TRWAŁE

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia powiększonej o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdolnego do używania lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli jest jednak możliwe wykazanie, że poniesione nakłady spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową tego środka trwałego (tzw. ulepszenie).

W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, zyski lub straty wynikające z tego faktu ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako różnica między przychodami netto ze zbycia (jeśli takie były) a wartością bilansową tej pozycji.

Środki trwałe, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, odpowiadające im stawki amortyzacji kształtują się następująco:

Urządzenia techniczne i maszyny	4,5% - 30%
Środki transportu	14% - 20%
Inne środki trwałe	10% - 30%

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały.

## NOTA 6.11.7 | ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych (z wyjątkiem różnic kursowych nie będących korektą płaconych odsetek), pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

## NOTA 6.11.8 | AKTYWA FINANSOWE

Aktywa finansowe dzielą się na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

*Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności* są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem *aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy* jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
  - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
  - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
  - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) został zgodnie z MSR 39 wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej). Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być

przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowe); lub
- aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

*Pożyczki i należności* to niezliczone do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

*Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży* są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

#### NOTA 6.11.9 | UTRATA WARTOŚCI

W przypadku zaistnienia zewnętrznych lub wewnętrznych przesłanek, które wskazują, że istnieje ryzyko braku możliwości odzyskania wartości ustalonej na koniec okresu sprawozdawczego składnika aktywów, przeprowadza się testy sprawdzające pod kątem ewentualnej utraty wartości. Testy sprawdzające są przeprowadzane raz w roku także w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie używania oraz w stosunku do wartości firmy niezależnie od zaistnienia przesłanek.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne) przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwana to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży i wartości użytkowej. Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwałe, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na każdy dzień sprawozdawczy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo. Na najwyższym poziomie w Grupie ośrodkiem odpowiedzialności jest spółka, z kolei ośrodki odpowiedzialności na najniższym poziomie w Grupie są wybrane aktywa w ramach spółek.

#### **Utrata wartości aktywów finansowych**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wstąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu finansowego, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymywanie się spadku wartości godziwej instrumentu finansowego poniżej poziomu zamortyzowanego kosztu.

#### **Utrata wartości należności handlowych**

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Utratę wartości bada się na podstawie analizy przeterminowania płatności w wyznaczonych okresach.

Na należności objęte ugodą nie tworzy się odpisów aktualizujących do wysokości kwoty objętej ugodą, pod warunkiem wywiązywania się płatności zawartych w ugodzie. Dla należności objętych ugodą, z której dłużnik się nie wywiązuje tworzony jest odpis w 100% należności głównej. Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

### **NOTA 6.11.10 | LEASING**

Leasing jest klasyfikowany, jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z faktu bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane, jako leasing operacyjny.

Jednostki wchodzące w skład Grupy występują, jako strony umów leasingowych, na podstawie, których przyjmują do odpłatnego używania lub pobierania korzyści obce środki trwałe lub wartości niematerialne przez uzgodniony okres. W przypadku umów leasingu finansowego, na mocy, których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach, jako środek trwały według niższej z dwóch wartości (i) wartości godziwej lub (ii) wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek do pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, którego dotyczą.

Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu są amortyzowane w ciągu przewidywanego okresu ich ekonomicznej użyteczności lub przez okres trwania umowy leasingu.

#### NOTA 6.11.11 | TRANSAKcje W WALUCIE OBCEJ

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w polskich złotych („PLN”), zaokrąglone do tysięcy złotych (tys. zł). Polski złoty stanowi walutę prezentacyjną Grupy. Dla jednostki dominującej oraz jednostek zależnych prawa polskiego walutą funkcjonalną jest polski złoty. Dla jednostek zależnych prawa włoskiego walutą funkcjonalną jest euro („EUR”).

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych stanowiących koszty finansowania zewnętrznego, dotyczące aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania operacyjnego, które włącza się do tych aktywów i traktuje, jako korekty kosztów odsetkowych,
- różnic kursowych wynikających z transakcji przeprowadzonych w celu zabezpieczenia przed określonym ryzykiem walutowym zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacyjną Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po kursie wymiany stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeiczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako jego odrębny składnik „Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych”. Sprawozdania jednostkowe spółek zagranicznych przeliczane są z uwzględnieniem czterech miejsc po przecinku. W związku z tym, że sprawozdanie skonsolidowane sporządzamy z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, mogą wystąpić zaokrąglenia i niezgodności w sumach na poziomie miejsc dziesiętnych.

W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Kursy walut, przyjęte do wyceny bilansowej, Grupa przyjęła zgodnie z tabelą NBP nr 254/A/NBP/2015, nr 252/A/NBP/2014.

	31.12.2015	31.12.2014
EUR	4,2615	4,2623

Średnia ze średnich kursów na koniec miesiący za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	2015	2014
EUR	4,1849	4,1893

#### NOTA 6.11.12 | ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Grupa dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, w celu zachowania zasady współmierności kosztów i przychodów. Czynne rozliczenia międzyokresowe wyceniane są w wartości nabycia na moment początkowej wyceny, zaś na dzień bilansowy wartość nabycia korygowana jest o część odpisanego kosztu lub przychodu przypadającego na miniony okres.

W ramach biernych rozliczeń międzyokresowych, Grupa rozpoznaje:

- a) prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Zobowiązaniach z tyt. świadczeń pracowniczych”
  - rezerwy na urlopy,
- b) prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług”
  - rezerwy na koszty dotyczące danego okresu, do których faktury nie zostały jeszcze otrzymane,
  - rezerwy na inne koszty.

Grupa dokonuje rozliczeń międzyokresowych przychodów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Rozliczenia międzyokresowe przychodów wycenia się w wartości nominalnej.

#### NOTA 6.11.13 | KAPITAŁ WŁASNY GRUPY

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie Jednostki dominującej i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

W przypadku wykupu własnych akcji, kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji akcji własnych.

#### NOTA 6.11.14 | REZERWY

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków tożsamyh ze stratami ekonomicznymi, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.



**Pozostałe rezerwy długoterminowe**

Jako pozostałe rezerwy długoterminowe Grupa rozpoznaje zawiązane rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe.

**NOTA 6.11.15 | KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI OTRZYMANE**

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

**NOTA 6.11.16 | KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO**

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych, wartości niematerialnych lub innych dostosowywanych składników aktywów, przez okres budowy, przystosowania i montażu są ujmowane w wartości tych aktywów (z wyjątkiem różnic kursowych nie będących korektą płaconych odsetek), jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

**NOTA 6.11.17 | ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY**

Rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich dodatnich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty.

W przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu odpisu aktualizującego wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu w części, w jakiej przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczoney wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany

lub zobowiązanie spełnione, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące i uchwalone na dzień bilansowy.

### NOTA 6.11.18 | UZNAWANIE PRZYCHODÓW

#### Przychody ze sprzedaży produktów (usług)

Jeżeli wynik transakcji dotyczącej sprzedaży produktów (usług) można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób,
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej sprzedaży usług nie można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji ujmuje się tylko do wysokości poniesionych kosztów, które jednostka gospodarcza spodziewa się odzyskać.

#### Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów

Grupa rozpoznaje przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wówczas, gdy spełnione są następujące warunki:

- jednostka gospodarcza przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towaru,
- jednostka gospodarcza przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec towarów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę gospodarczą w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody ujmowane są w wartości godziwej należnej zapłaty.

### NOTA 6.11.19 | KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych lub rentowych w momencie przechodzenia na emeryturę lub rentę. Odprawy te przysługują pracownikowi spełniającemu warunki uprawniające do renty z tytułu niezdolności do pracy lub emerytury, którego stosunek pracy ustał w związku z przejściem na rentę lub emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Grupa uznaje koszty z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych na bazie memoriałowej. Zgodnie z MSR 19 i 37, rezerwa na odprawy emerytalne prezentowana jest w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w grupie zobowiązań długo- lub krótkoterminowych, w pozycji „Pozostałe zobowiązania”.

### NOTA 6.11.20 | AKTYWA (LUB GRUPY AKTYWÓW DO ZBYCIA) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Wyceniane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa ma zostać odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.

### NOTA 6.11.21 | ZOBOWIĄZANIA | AKTYWA WARUNKOWE

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się:

- a) możliwy obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy; lub
- b) obecny obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym, ponieważ:
  - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku; lub
  - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Przez aktywa warunkowe rozumie się możliwe składniki aktywów, które powstały na skutek zdarzeń przeszłych oraz których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy.

### NOTA 6.11.22 | SZACUNKI ZARZĄDU

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania przez Zarząd Spółki pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w tym sprawozdaniu oraz w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do tego sprawozdania.

Szacunki i osądy księgowe wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, omówiono poniżej.

**Odpisy aktualizujące należności**

Poziom odpisów aktualizujących wartość należności ustalany jest przy uwzględnieniu oczekiwanego ryzyka związanego z należnościami oraz poczynionych zabezpieczeń wpływających na skuteczność windykacji, mimo że przyjęte założenia opierają się na najlepszej wiedzy, rzeczywiste wyniki mogą różnić się od oczekiwanych.

**Odpis wartości firmy**

Odpisy wartości firmy szacowane są na podstawie założeń Zarządu Jednostki dominującej dotyczących ustalenia wartości odzyskiwalnej. Spółka ujawnia główne przesłanki wskazujące na utratę wartości, zastosowane modele, stopy dyskontowe oraz stopy wzrostu przyjęte do modeli.

**Rezerwy na niewykorzystane urlopy**

Rezerw na niewykorzystane urlopy ustalane są na podstawie ilości niewykorzystanych dni urlopowych na dany dzień oraz przeciętnego wynagrodzenia pracownika przypadającego na jeden dzień, powiększonego o składki na ubezpieczenia społeczne pracodawcy.

**Okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych**

Zarząd określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych. Szacunek ten opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę spodziewanego okresu użytkowania (np. zmiany technologiczne, wycofanie z użytkowania itp.) mogą się zmienić stawki amortyzacji. W konsekwencji zmieni się wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych.

**Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według dostępnych prognoz będą stosowane na moment zrealizowania aktywów lub rozwiązania zobowiązania, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego. Prawdopodobieństwo realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy Kapitałowej. Prognozowane wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej wskazują, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, na podstawie czego prawdopodobieństwo rozliczenia aktywa spółki Grupy Kapitałowej określają jako wysokie i ujmuje to aktywo w pełnej wysokości.

**NOTA 6.11.23 | SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ**

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

## NOTA 7 | INFORMACJA DOTYCZĄCA SEGMENTÓW OPERACYJNYCH, OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH ORAZ ISTOTNYCH KLIENTÓW

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na cztery główne segmenty operacyjne wydzielone w oparciu o wytwarzane produkty i sprzedawane towary. Pozostałe działalności, niestanowiące przedmiotu strategicznej oceny zarządzania Grupą zostały zaprezentowane, jako segmenty pozostałe.

### NOTA 7.1 | PODSTAWOWE INFORMACJE O SEGMENTACH

Zgodnie z wymogami MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, Grupa zidentyfikowała segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Zarząd Grupy analizuje segmenty operacyjne na podstawie przychodów operacyjnych przypisanych do segmentu oraz planowanej marży na sprzedaży. Poniesione koszty bezpośrednie sprzedaży, zarządu oraz uzyskane przychody i poniesione koszty pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej nie są analizowane w podziale na segmenty.

Na dzień bilansowy 2015 roku, zidentyfikowane segmenty operacyjne Grupy objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są następujące:

#### **MERCHANDISING**

Działania w zakresie merchandisingu polegają na wpływaniu na zachowania konsumentów poprzez sposób prezentacji towarów w celu zwiększenia sprzedaży, zainteresowania konsumentów, a nawet zwiększenia subiektywnej wartości towaru w oczach konsumenta. Osoby pełniące funkcję merchandiserów odpowiadają za prezentację towaru w danym obiekcie, dobierają odpowiednie elementy ekspozycji i prezentacji oraz dbają o efektywne zagospodarowanie przestrzeni na półkach wystawienniczych. Przed rozpoczęciem współpracy z nowymi klientami merchandiserzy przechodzą szkolenia ze znajomości asortymentu i specyfiki sprzedawanych towarów. Ogół działań merchandisingowych ma na celu wsparcie procesu logistyki wewnątrzsklepowej, co bezpośrednio przekłada się na wzrost sprzedaży produktów klientów, zlecających usługi poszczególnym podmiotom Grupy.

Grupa Kapitałowa w zakresie merchandisingu świadczy między innymi usługi dedykowane takie jak - merchandising mobilny, weekendowy oraz visual merchandising.

W ramach merchandisingu mobilnego tworzone są zespoły mobilnych merchandiserów, których dodatkowe zadania obejmują budowę trwałych relacji z kierownictwem sklepów, rozszerzanie dostępnego asortymentu, sugerowanie dokonywanych zamówień oraz stosowanie dodatkowych działań wsparcia sprzedaży. Merchandising weekendowy polega na wsparciu standardowego serwisu merchandisingowego poprzez udostępnienie dodatkowego personelu w okresie zwiększonej rotacji produktów (weekendy, dni przedświąteczne). Visual merchandising ma na celu wsparcie klienta w kreowaniu wizerunku ekspozycji, planowaniu zagospodarowania przestrzeni w sklepie (materiały POS, witryny sklepowe, podajniki, itp.).

#### **OUTSOURCING SIĘ SPRZEDAŻY**

Kolejnym obszarem świadczonych usług jest outsourcing sił sprzedaży polegający na budowie i zarządzaniu zespołami przedstawicieli wspierających sprzedaż oraz na administrowaniu zespołami prowadzonymi przez klienta. Świadczone

przez Grupę usługi polegają na rekrutacji, szkoleniach członków zespołów, zarządzaniu i regularnym nadzorze nad zespołami, przeprowadzeniu okresowych testów sprawdzających osiągnięcie zakładanych celów oraz raportowanie wyników.

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

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

#### **FIELD MARKETING**

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

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

#### **BADANIA MARKETINGOWE**

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

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

#### **POZOSTAŁE SEGMENTY**

Mając na uwadze wieloletnie doświadczenie na rynku wsparcia sprzedaży oraz stabilne relacje z wiodącymi sieciami handlowymi i klientami, Jednostka dominująca oraz spółki zależne oferują również niestandardowe usługi na rzecz kontrahentów, odpowiadające na bieżące potrzeby klienta.

W związku z faktem, iż podstawowym składnikiem kosztów operacyjnych poszczególnych segmentów Grupy są koszty pracownicze, przy czym pracownicy oddelegowani są do projektów w zakresie różnych segmentów, Zarząd Grupy nie analizuje kosztów operacyjnych w podziale na segmenty. Wiązałoby się to z koniecznością ponoszenia istotnych kosztów kontrolingowych, niewspółmiernych do uzyskanych w ten sposób informacji. Zarząd Grupy ocenia rentowność zleceń na podstawie planowanej marży brutto na projekcie.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne, przychody i koszty finansowe, podatek dochodowy oraz aktywa i zobowiązania są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów, w związku z czym Grupa nie zaprezentowała podziału tych pozycji na segmenty.

Sposoby pomiaru przychodów i kosztów oraz ustalania wyniku finansowego według segmentów nie różnią się od zasad przyjętych do sporządzenia sprawozdania finansowego.

Podział przychodów operacyjnych ze sprzedaży na segmenty przedstawiono poniżej:

PRZYCHODY OPERACYJNE WG. SEGMENTÓW (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Merchandising	94 949	86 343
Field Marketing	48 728	67 557
Outsourcing Sił Sprzedaży	23 390	18 257
Badania Marketingowe	3 978	7 081
Pozostałe Przychody	566	703
Wyłączenia między segmentami	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	- 225	- 144
<b>Przychody ze sprzedaży produktów wg segmentów, razem</b>	<b>171 386</b>	<b>179 797</b>
Przychody nieprzypisane do segmentów:	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	20	-
<b>RAZEM</b>	<b>171 405</b>	<b>179 797</b>

## NOTA 7.2 | INFORMACJE GEOGRAFICZNE

W roku 2015 Grupa działała głównie w dwóch obszarach geograficznych – w Polsce oraz we Włoszech.

Poniżej przedstawiono przychody operacyjne ze sprzedaży Grupy od klientów zewnętrznych w rozbiciu na poszczególne obszary geograficzne:

PRZYCHODY W PODZIALE GEOGRAFICZNYM (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
POLSKA	76 868	82 495
WŁOCHY	94 537	97 302
<b>RAZEM</b>	<b>171 405</b>	<b>179 797</b>

## NOTA 7.3 | ISTOTNI KLIENCI

Poniżej przedstawiono koncentrację źródeł przychodów operacyjnych ze sprzedaży ze względu na istotnych klientów.

ISTOTNI KLIENCI GRUPY (w tys. zł / %)	2015		2014	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
KLIENT A	16 550	9,7%	17 171	9,6%
KLIENT B	19 954	11,6%	14 390	8,0%
POZOSTALI KLIENCI	134 901	78,7%	148 237	82,4%
<b>RAZEM</b>	<b>171 405</b>	<b>100%</b>	<b>179 797</b>	<b>100%</b>

## Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

### NOTA 8 | WARTOŚĆ FIRMY

	31.12.2015	31.12.2014
Wartość firmy brutto	73 659	73 662
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości	- 4 471	- 4 471
Wartość firmy netto	69 188	69 191

W następstwie nabycia jednostek zależnych powstała wartość firmy, ponieważ koszt połączenia obejmował premię z tytułu kontroli. Ponadto wynagrodzenie zapłacone z tytułu połączenia obejmowało kwoty związane z korzyściami z tytułu przewidywanych synergii, wzrostu przychodów, przyszłego rozwoju rynku oraz przyłączenia personelu przejmowanych jednostek. Korzyści te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firm, ponieważ nie spełniłyby warunków ujęcia ich jako aktywa niematerialne.

Nie oczekuje się odliczenia żadnych z wartości firmy powstałych z połączeń przedsięwzięć dla celów podatkowych.

Zmiana wartości firmy brutto wykazanej na dzień 31 grudnia 2015 roku w stosunku do 31 grudnia 2014 roku w kwocie -3 tys. zł wynikała z różnic kursowych powstałych z przeliczenia wartości firmy wyrażonych w walucie EUR i przypisanych do jednostek włoskich (Trade S.p.a., Promotion Intrade S.r.l.).

Jednostka dominująca rozpoznała na koniec 2013 roku odpis aktualizujący wartość firmy w kwocie 4 471 tys. zł. Odpis został rozpoznany na wartości firmy przypisanej do Gruppo Trade Service - Polska sp. z o.o. jako ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis został oszacowany na podstawie porównania wartości odzyskiwalnej (wartości użytkowej) ośrodka wypracowującego środki pieniężne z wartością bilansową wartości firmy oraz konsolidowanych aktywów netto Gruppo Trade Service - Polska sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono zmianę stanu wartości firmy w prezentowanych okresach:

AKTUALIZACJA WARTOŚCI FIRMY (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
<b>Wartość brutto wartości firmy na początek okresu:</b>	<b>73 662</b>	<b>73 174</b>
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Wycena wg. waluty prezentacyjnej	- 3	489
<b>Wartość brutto wartości firmy na koniec okresu:</b>	<b>73 659</b>	<b>73 662</b>
<b>Odpis aktualizujący wartość firmy na początek okresu</b>	<b>4 471</b>	<b>4 471</b>
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
<b>Odpis aktualizujący wartość firmy na koniec okresu</b>	<b>4 471</b>	<b>4 471</b>
<b>Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>69 188</b>	<b>69 191</b>

Wartość firmy rozpoznana przy rozliczeniu nabycia jednostek została przypisana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, stanowiących przejęte przedsiębiorstwa.



Poniżej przedstawiono wartości firmy przypisane do ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

	31.12.2015	31.12.2014
Gruppo Trade Service-Polska Sp. z o.o.	51 016	51 016
ASM Sales Force Agency Sp. z o.o.	75	75
Trade S.p.A.	14 569	14 572
Promotion Intrade S.r.l.	3 528	3 528
<b>Wartość firmy, razem</b>	<b>69 188</b>	<b>69 191</b>

#### Utrata wartości

Spółka przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2015 roku testy na utratę wartości firmy przypisanych do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Wartość odzyskiwalną ustalono na bazie wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Jako ośrodki wypracowujące środki pieniężne Jednostka dominująca traktuje nabyte jednostki.

Poniżej przedstawiono wartość użytkową ośrodków wypracowujących środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku.

WARTOŚĆ UŻYTKOWA OWŚP (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Gruppo Trade Service-Polska Sp. z o.o.	59 237	70 732
ASM Sales Force Agency Sp. z o.o.	1 049	1 060
Trade S.p.A.	54 316	56 143
Promotion Intrade S.r.l.	1 174	6 131

Wartość odzyskiwalną ośrodków wypracowujących środki pieniężne ustalono na bazie wartości użytkowej, obliczonej przy wykorzystaniu prognozowanych przepływów pieniężnych przyjętych do budżetów zatwierdzonych przez Zarząd Jednostki dominującej na okres 5 lat, stopy dyskonta w wysokości od 7,18% do 8,23% oraz stałej stopy wzrostu po okresie prognozy w wysokości od 2% do 4%.

#### Analiza wrażliwości

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wartości użytkowej Gruppo Trade Service-Polska Sp. z o.o. oraz Trade S.p.a. ze względu na zmianę marży EBIT o +2/-2 punktów procentowych, stopy dyskontowej o +1/-1 punkt procentowy oraz stopy wzrostu po okresie prognozy o -1 punkt procentowy.

Zarząd Jednostki dominującej uważa, iż nie istnieje ryzyko wystąpienia utraty wartości w pozostałych ośrodkach wypracowujących środki pieniężne w przypadku wystąpienia możliwych negatywnych zmian w kluczowych założeniach przyjętych do testów.

Gruppo Trade Service - Polska (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Wartość odzyskiwalna OWŚP	59 237	70 732
Zmiana marży EBIT		
+ 2 p.p.	80 855	100 275
- 2 p.p.	37 620	41 190
Zmiana stopy dyskontowej		
+ 1 p.p.	45 099	51 114
- 1 p.p.	86 219	115 404
Zmiana stopy wzrostu po okresie prognozy		
- 1 p.p.	46 725	52 947

Trade S.p.A. (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Wartość odzyskiwalna OWŚP	54 316	56 143
Zmiana marży EBIT		
+ 2 p.p.	81 783	87 980
- 2 p.p.	26 850	24 306
Zmiana stopy dyskontowej		
+ 1 p.p.	45 226	44 384
- 1 p.p.	67 618	74 506
Zmiana stopy wzrostu po okresie prognozy		
- 1 p.p.	46 878	46 276

#### Wyniki testów

Przeprowadzone testy na utratę wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2015 roku nie wykazały utraty wartości.

Przeprowadzone testy na utratę wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2014 nie wykazały również utraty wartości.

#### NOTA 9 | POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE

POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Inne wartości niematerialne i prawne	306	520

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa jako inne wartości niematerialne i prawne ujmuje m.in. oprogramowanie komputerowe wykorzystywane na podstawie licencji lub praw własności.

Wszystkie wartości niematerialne są własnością Grupy, żadne nie są używane na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu.

Grupa nie dokonywała zabezpieczeń na wartościach niematerialnych i prawnych.

Na dzień 31.12.2015 roku Grupa nie posiadała zawartych umów zobowiązujących ją do zakupu wartości niematerialnych.

Poniżej przedstawiono zmianę stanu pozostałych wartości niematerialnych w prezentowanych okresach.

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	<b>1 271</b>	<b>1 145</b>
Różnice kursowe	-	-
Zmniejszenia	-	-
Zwiększenia	28	126
Nabycie	28	126
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>1 299</b>	<b>1 271</b>
Różnice kursowe	-	-
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	750	517
amortyzacja za okres	238	229
różnice kursowe	4	4
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	993	751
<b>Wartość netto pozostałych wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>306</b>	<b>520</b>

#### NOTA 10 | RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

RZECZOWE ŚRODKI TRWAŁE (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
a) środki trwałe, w tym:	2048	1835
urządzenia techniczne i maszyny	188	219
środki transportu	1 769	1 500
inne środki trwałe	91	116
b) środki trwałe w budowie	-	-
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>2 048</b>	<b>1 835</b>

Wartość zabezpieczeń ustanowionych na majątku Grupy w prezentowanych powyżej okresach sprawozdawczych została przedstawiona w nocie objaśniającej nr 55.

Na dzień 31.12.2015 r. Grupa nie posiadała innych umów zobowiązujących ją do zakupu rzeczowych aktywów trwałych. Grupa nie dokonywała zabezpieczeń na wartościach niematerialnych i prawnych.

Poniżej przedstawiono strukturę własności środków trwałych.

STRUKTURA WŁASNOŚCI (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
a) własne	248	357
b) używane na podstawie umów leasingu	1800	1478
<b>Środki trwałe razem (wartość netto)</b>	<b>2 048</b>	<b>1 835</b>

Poniżej przedstawiono zmianę stanu środków trwałych w prezentowanych okresach.

Stan na 31.12.2015

ZMIANY WG GRUP RODZAJOWYCH (poza środkami trwałymi w budowie)	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	660	2 122	643	3 425
Różnice kursowe	-	-	-	-
zwiększenia	50	1 153	22	1 225
nabycie	50	-	22	72
inne	-	1 153	-	1 153
zmniejszenia	-	76	-	76
likwidacja/sprzedaż	-	75	-	75
inne	-	1	-	1
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	710	3 199	665	4 574
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	441	622	527	1 590
zwiększenia	81	840	48	969
amortyzacja okresu bieżącego	80	841	47	968
różnice kursowe	1	-	1	2
zmniejszenia	-	32	-	32
likwidacja/sprzedaż	-	31	-	31
inne	-	1	-	1
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	522	1 430	574	2 526
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	188	1 769	91	2 048

Stan na 31.12.2014

ZMIANY WG GRUP RODZAJOWYCH (poza środkami trwałymi w budowie)	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	513	2 558	755	3 826
Różnice kursowe	-	-	-	-
zwiększenia	147	1 076	39	1 262
nabycie	47	71	39	157
inne	100	1 005	-	1 105
zmniejszenia	-	1 512	151	1 663
likwidacja	-	-	-	-
inne	-	1 512	151	1 663
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	660	2 122	643	3 425
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	371	882	590	1 843
zwiększenia	70	551	88	709

amortyzacja okresu bieżącego	69	551	87	707
różnice kursowe	1	-	1	2
<b>zmniejszenia</b>		<b>811</b>	<b>151</b>	<b>962</b>
likwidacja	-	-	-	-
inne	-	811	151	962
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>441</b>	<b>622</b>	<b>527</b>	<b>1 590</b>
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-
<b>Wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>219</b>	<b>1 500</b>	<b>116</b>	<b>1 835</b>

## NOTA 11 | POZOSTAŁE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE

POZOSTAŁE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Inne należności długoterminowe	-	-
Kaucje	51	51
<b>RAZEM</b>	<b>51</b>	<b>51</b>

Jako pozostałe aktywa długoterminowe Grupa kwalifikuje między innymi kaucje zwrotne wpłacone z tytułu wynajmu lokali biurowych.

## NOTA 12 | AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO SPOWODOWANE UJEMNYMI RÓŻNICAMI PRZEJŚCIOWYMI

AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO (w tys. zł)	Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień		Wpływ na wynik za okres kończący się
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
<b>Z tytułu:</b>			
Rezerw na koszty wynagrodzeń i pochodne (w tym: premie, nagrody jubileuszowe, wynagrodzenia bezosobowe)	296	284	12
Rezerw na odprawy emerytalne	1	1	0
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	19	17	2
Rezerwy na koszty usług obcych	21	24	-3
Odpisów aktualizujących należności	27	96	-69
Różnicy między podatkową a bilansową wartością środków trwałych i wartości niematerialnych	85	40	46
Pozostałe	1	6	-5
<b>Razem</b>	<b>451</b>	<b>468</b>	<b>-17</b>
Dokonana kompensata aktywa z rezerwą z tyt. odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>451</b>	<b>468</b>	<b>-17</b>

Grupa nie utworzyła aktywów na podatek odroczone od różnic przejściowych zidentyfikowanych w jednostkach prawa włoskiego.

## NOTA 13 | NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:		
Należności dochodzone na drodze sądowej	33	-
Terminowe	42 497	42 251
Przeterminowane	8 224	17 015
- do 6 miesięcy	7 744	16 253
- od 6 do 12 miesięcy	29	240
- powyżej 12 miesięcy	451	522
<b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto, razem</b>	<b>50 754</b>	<b>59 266</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	578	567
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem</b>	<b>50 176</b>	<b>58 699</b>

Poniżej przedstawiono zmianę stanu odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE NALEŻNOŚCI (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Odpis aktualizujący początek okresu:	786	363
Zwiększenie	309	269
Wykorzystanie	-	-
Zmniejszenie	517	65
Odpis aktualizujący na koniec okresu	578	567

Utworzenie odpisów nastąpiło głównie w wyniku pogorszenia się struktury wiekowej należności oraz pogorszenia sytuacji finansowej dłużników. Odwrócenie odpisów aktualizujących należności nastąpiło głównie z powodu sprzedaży należności objętych odpisem w poprzednich okresach.

Należności z tytułu dostaw i usług z wybranymi kontrahentami stanowiły zabezpieczenie spłaty kredytów obrotowych. Wysokość zabezpieczeń ustanowiona na majątku Grupy została przedstawiona w nocie 55 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## NOTA 14 | NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE

NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Należności pozostałe, w tym:		
kaucje i zaliczki przekazane	100	105
dochodzone na drodze sądowej	-	-
publiczno-prawne, bez podatku bieżącego	29	9
Pozostałe	254	171
<b>Należności pozostałe brutto, razem</b>	<b>383</b>	<b>285</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	44	44
<b>Należności pozostałe netto, razem</b>	<b>339</b>	<b>241</b>

Poniżej przedstawiono zmianę stanu odpisów aktualizujących pozostałe należności.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE NALEŻNOŚCI (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Odpis aktualizujący początek okresu:	44	39
Zwiększenie	=	44
Wykorzystanie	=	39
Odpisanie niewykorzystanych kwot (rozwiązanie odpisu)	-	-
Odpis aktualizujący na koniec okresu	44	44

Na pozostałych należnościach Grupa nie ustanawiała zabezpieczeń.

## NOTA 15 | ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 212	1 094
Inne środki pieniężne (lokaty krótkoterminowe)	3 354	645
Inne aktywa pieniężne	=	814
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	10 566	2 553

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w Grupie na dzień 31.12.2015 r. oraz na dzień 31.12.2014 r. wyniosła średnio 0,22%.

## NOTA 16 | POZOSTAŁE AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE

POZOSTAŁE AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Rozliczenia międzyokresowe czynne		
VAT do rozliczenia w kolejnym okresie	67	185
Polisy ubezpieczeniowe	42	32
Koszty usług obcych rozliczane w okresie trwania umowy	272	300
Inne	=	158
Towary handlowe	=	6
<b>RAZEM</b>	<b>381</b>	<b>681</b>

## NOTA 17 | AKTYWA KLASYFIKOWANE, JAKO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

W okresie bieżącym oraz w okresie porównywalnym Grupa nie rozpoznała aktywów przeznaczonych do zbycia lub związanych z działalnością zaniechaną.

## NOTA 18 | STRUKTURA KAPITAŁU PODSTAWOWEGO

Stan na 31.12.2015

STRUKTURA KAPITAŁU PODSTAWOWEGO	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna
seria A	zwykłe na okaziciela	102 000	102 000
seria B	zwykłe na okaziciela	53 654 285	53 654 285
seria C	zwykłe na okaziciela	5 297 170	5 297 170
<b>RAZEM</b>		<b>59 053 455</b>	<b>59 053 455</b>

Struktura kapitału podstawowego w bieżącym okresie sprawozdawczym nie uległa zmianie w stosunku do okresu porównawczego.

Akcje serii A, B i C Spółki dominującej są od dnia 18 marca 2013 roku przedmiotem notowań w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

**Warunkowa umowa sprzedaży**

W dniu 18 stycznia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, realizując postanowienia Warunkowej Umowy Sprzedaży akcji Trade S.p.A., podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 53 756 285 zł do kwoty 59 053 455 zł, poprzez emisję 5 297 170 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 1 zł każda akcja. Akcje serii C zostały objęte przez spółkę prawa włoskiego działającą pod firmą Green S.r.l. (obecnie Green S.r.l. w likwidacji) z siedzibą w Rzymie we Włoszech.

W dniu 27 listopada 2015 r. Spółka zawarła z akcjonariuszem tj. z Green S.r.l. w likwidacji (dalej: „GREEN”) z siedzibą w Rzymie, pod adresem at Via Catone, 15, 00192 Rzym (Włochy) Umowę Nabycia 2.033.813 akcji własnych w celu ich umorzenia (dalej: „Umowa Nabycia”). Umowa Nabycia stanowi wykonanie zobowiązań Spółki wynikających z uprzednio zawartej z Green S.r.l. w likwidacji Warunkowej Umowy Sprzedaży z dnia 31 maja 2012 roku zmienionej Porozumieniem o Zmianie Warunkowej Umowy Sprzedaży podpisanym w dniu 14 czerwca 2012 roku (dalej: „Warunkowa Umowa Sprzedaży”). Na podstawie przedmiotowej Umowy Nabycia, ASM GROUP odkupił od akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji 2.033.813 akcji własnych, w celu ich umorzenia, za wynagrodzeniem wynoszącym 979 738,27 euro, które płatne będzie przez Spółkę na rzecz akcjonariusza w terminie 3 dni roboczych po upływie 6 miesięcy od dnia ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym obniżenia kapitału zakładowego ASM GROUP. Cena za każdą odkupowaną akcją została ustalona między Stronami w Warunkowej Umowie Sprzedaży zwartej w dniu 31 maja 2012 roku i wynosi 2,06 złotych za każdą akcją. Wynagrodzenie za umorzone akcje będzie zapłacone przez Spółkę na rzecz akcjonariusza w euro. Transakcja została zawarta poza rynkiem. Tytułem zabezpieczenia obowiązku zapłaty na rzecz GREEN Wynagrodzenia przez ASM GROUP dwaj jej główni Akcjonariusze Spółki tj. Pan Adam Stańczak i Pan Marcin Skrzypiec w dniu 27 listopada 2015 roku zawarli z Green S.r.l. w likwidacji umowę ustanowienia zabezpieczenia, zgodnie z postanowieniami której Adam Stańczak oraz Marcin Skrzypiec dokonali przewłaszczenia na zabezpieczenie po 1.016.907 akcji ASM GROUP będących własnością każdego z tych akcjonariuszy. Łączna ilość akcji zabezpieczających wynosi 2.033.814. W okresie obowiązywania zabezpieczenia Green S.r.l. w likwidacji będzie uprawniona do wykonywania praw związanych z otrzymanymi akcjami zabezpieczającymi, przy czym ustanowi nieodwołalną blokadę tych akcji zabezpieczających na swoim rachunku papierów wartościowych.



Ustanowione przez Adama Stańcaka i Marcina Skrzypca zabezpieczenie będzie obowiązywało do dnia zapłaty przez ASM GROUP wynagrodzenia za akcje nabyte w celu umorzenia. Zgodnie z postanowieniami umowy zabezpieczającej w sytuacji, gdy wynagrodzenie za akcje nabyte przez Spółkę w celu umorzenia nie zostanie zapłacone przez ASM GROUP w dacie płatności tego wynagrodzenia, Green S.r.l. w likwidacji będzie uprawniona do zadysponowania akcjami zabezpieczającymi i zatrzymania ich na swoim rachunku papierów wartościowych lub ich sprzedania i zatrzymania ceny sprzedaży.

Po wykonaniu przez ASM GROUP obowiązku zapłaty wynagrodzenia w dacie jego płatności, Green S.r.l. w likwidacji będzie zobowiązana najpóźniej następnego dnia roboczego po otrzymaniu z Banku, w którym został utworzony rachunek powierniczy dla rozliczenia tej transakcji zawiadomienia informującego, że wynagrodzenie zostało zapłacone przez ASM GROUP, do zwrotnego przeniesienia własności akcji zabezpieczających na rachunek papierów wartościowych każdego z akcjonariuszy w takiej samej ilości, w jakiej akcje zabezpieczające zostały przewłaszczone przez każdego z nich.

Dodatkowo w celu zapewnienia terminowego obowiązku zapłaty wynagrodzenia za nabyte od Green S.r.l. w likwidacji akcje własne w celu ich umorzenia, ASM GROUP w dniu 27 listopada 2015 roku poddała się rygorowi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 Kpc.

#### **Obniżenie kapitału zakładowego**

W wykonaniu Umowy Nabycia, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ASM GROUP S.A. w dniu 28 grudnia 2015 roku podjęło m.in. uchwałę nr 4 (25/2015), na podstawie której postanowiono, że:

- a) umorzy się 2.033.813 (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset trzysta trzy zdematerializowanych akcji na okaziciela ASM GROUP S.A. należących do Akcjonariusza Green s.r.l. w likwidacji z siedzibą w Rzymie (Włochy), wyemitowanych w ramach emisji akcji serii C, które znajdują się w publicznym obrocie na Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect”, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- b) umorzenie akcji Spółki nastąpi poprzez ich nabycie przez ASM GROUP S.A. za zgodą Akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji (umorzenie dobrowolne),
- c) w zamian za umorzone akcje, Green S.r.l. w likwidacji otrzyma wynagrodzenie w wysokości 2,06 złotych (słownie: dwa złote i sześć groszy) za każdą umarzaną akcję, tj. w łącznej wysokości wynoszącej 4.189.654,78 złotych (słownie: cztery miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt cztery złote i siedemdziesiąt osiem groszy) za wszystkie umarzone akcje,
- d) wypłata wynagrodzenia nastąpi w całości lub w części ze środków pochodzących z obniżenia kapitału zakładowego ASM GROUP S.A. w terminie nie wcześniejszym niż po upływie 6 miesięcy od dnia ogłoszenia w Krajowym Rejestrze Sądowym wpisu o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki dokonanego w związku z umorzeniem akcji.

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 (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt pięć złotych) o kwotę 2.033.813 złotych (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset trzysta trzy złotych) tj. do kwoty 57.019.642,00 złotych (słownie:

pięćdziesiąt siedem milionów dziewiętnaście tysięcy sześćset czterdzieści dwa złote) poprzez umorzenie 2.033.813 (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset trzynaście złotych) akcji ASM GROUP S.A. serii C.

Działając na podstawie art. 456 Kodeksu spółek handlowych Spółka dokonała w dniu 31 grudnia 2015 roku 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 XII Wydziału Gospodarczego KRS w sprawie obniżenia jej kapitału zakładowego, zgodnie z treścią uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia ASM w dniu 28 grudnia 2015 roku. Spółka otrzymała w dniu 20 kwietnia 2016 roku informację o obniżeniu kapitału zakładowego do wysokości 57 019 642 zł.

Stan akcji własnych i kapitału podstawowego po wykonaniu umowy odkupu:

UMORZENIE AKCJI WŁASNYCH	Liczba akcji	Wartość nominalna
<b>Stan na koniec okresu:</b>	<b>59 053 455</b>	<b>59 053 455</b>
Akcje do umorzenia	2 033 813	2 033 813
Stan po umorzeniu akcji:	57 019 642	57 019 642

## NOTA 18.1 | STRUKTURA AKCJONARIATU

Struktura Akcjonariatu na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiała się następująco:

AKCJONARIUSZ	ŁĄCZNA ILOŚĆ AKCJI	ILOŚĆ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	WARTOŚĆ NOMINALNA	UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM
Adam Stańczak	14 416 548	14 416 548	14 416 548	25,28%
Marcin Skrzypiec	14 416 548	14 416 548	14 416 548	25,28%
Tatiana Pikula	15 428 616	15 428 616	15 428 616	27,06%
JK Fund Suisse SA	3 260 000	3 260 000	3 260 000	5,72%
Pozostali	9 497 930	9 497 930	9 497 930	16,66%
<b>RAZEM</b>	<b>57 019 642</b>	<b>57 019 642</b>	<b>57 019 642</b>	<b>100,00%</b>

Struktura Akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiała się następująco:

AKCJONARIUSZ	ŁĄCZNA ILOŚĆ AKCJI	ILOŚĆ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	WARTOŚĆ NOMINALNA	UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM
Adam Stańczak	14 416 548	14 416 548	14 416 548	25,28%
Marcin Skrzypiec	14 416 548	14 416 548	14 416 548	25,28%
Tatiana Pikula	15 428 616	15 428 616	15 428 616	27,06%
JK Fund Suisse SA	3 260 000	3 260 000	3 260 000	5,72%
Green S.r.l. w likwidacji	4 067 627	4 067 627	4 067 627	7,13%
Pozostali	7 464 116	7 464 116	7 464 116	13,09%
<b>RAZEM</b>	<b>59 053 455</b>	<b>59 053 455</b>	<b>59 053 455</b>	<b>103,57%</b>

## NOTA 19 | KAPITAŁ ZAPASOWY

KAPITAŁ ZAPASOWY (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Zyski lat ubiegłych	4 093	144
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>4 093</b>	<b>144</b>

Jednostka dominująca, jako spółka akcyjna na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, zobowiązana jest do tworzenia odpisu z zysku na kapitał zapasowy w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż do czasu gdy wartość kapitału zapasowego osiągnie poziom co najmniej 1/3 kapitału zakładowego w celu pokrycia ewentualnych (przyszłych) lub istniejących strat. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi, może być wykorzystany wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

W 2015 roku kapitał zapasowy Spółki zwiększył się o 3 948 tys. zł w związku z przeniesieniem wyniku finansowego z 2014 roku

## NOTA 20 | UDZIAŁY NIEDAJĄCE KONTROLI

W bieżącym okresie sprawozdawczym, jak również w okresie porównawczym nie rozpoznano kapitału udziałowców niesprawujących kontroli.

## NOTA 21 | REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO SPowodowana DODATNIMI RÓŻNICAMI PRZEJŚCIOWYMI

W Grupie Kapitałowej nie występują na dzień bilansowy oraz okres porównawczy rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane dodatnimi różnicami przejściowymi.

## NOTA 22 | POZOSTAŁE REZERWY DŁUGOTERMINOWE

Jako pozostałe rezerwy długoterminowe Grupa wykazuje rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe.

Poniżej przedstawiono zmianę stanu rezerw długoterminowych.

POZOSTAŁE REZERWY DŁUGOTERMINOWE (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	7	29
Zwiększenia z tytułu:	7	7
zawiązanie rezerwy na odprawy emerytalne	7	7
Wykorzystanie	-	-
Rozwiązanie	7	29
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

## NOTA 23 | ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW

Stan na 31.12.2015

NAZWA BANKU	KWOTA KREDYTU WG. UMOWY		KWOTA POZOSTAŁA DO SPŁATY		CZĘŚĆ D-TERM	CZĘŚĆ K-TERM	WARUNKI OPROCENTOWANIA	TERMIN SPŁATY	ZABEZPIECZENIA
	TYS.	WALUTA	TYS.	WALUTA					
mBank S.A.	7 000	PLN	2 210	PLN	2 210		WIBOR O/N + 1,8 p.p.	29-12-2016	A
mBank S.A.	7 000	PLN	1 289	PLN	1 289		WIBOR O/N + 1,8 p.p.	29-12-2016	A
mBank S.A.	500	PLN	95	PLN	95		WIBOR O/N + 1,8 p.p.	29-12-2016	A
BANCA INTESA SANPAOLO SPA przedpłata faktur	550	EUR	283	EUR	1 204		EURIBOR 3M/365 + 5,9848 p.p.	30-11-2016	D
BANCA INTESA SANPAOLO SPA przedpłata faktur	1 500	EUR	-	EUR	-		EURIBOR 3M/365 + 5,3002 p.p.	30-04-2017	B
BANCA INTESA SANPAOLO SPA kredyt nieodnawialny na bieżącą działalność	1 500	EUR	1 500	EUR	-	6 392	EURIBOR 1M/365 + 4 p.p.	03-12-2020	B
Banca Popolare Di Novara przedpłata faktur	600	EUR	-	EUR	-	-	EURIBOR 3M/365 + 5,5791 p.p.	nieokreślony	C
<b>RAZEM</b>					<b>4 799</b>	<b>6 392</b>			

Stan na 31.12.2014

NAZWA BANKU	KWOTA KREDYTU WG. UMOWY		KWOTA POZOSTAŁA DO SPŁATY		CZĘŚĆ D- TERM TYS.ZŁ	WARUNKI OPROCENTOWANIA	TERMIN SPŁATY	ZABEZPIECZENIA
	TYS.	WALUTA	TYS.	WALUTA				
mBank S.A.	7 000	PLN	1 793	PLN	1 793	WIBOR O/N + 1,8 p.p.	30-12-2015	A
mBank S.A.	7 000	PLN	673	PLN	673	WIBOR O/N + 1,8 p.p.	30-12-2015	A
BANCA INTESA SANPAOLO SPA przedpłata faktur	550	EUR	320	EUR	1 363	EURIBOR 3M/365 + 5,6 p.p.	30-11-2015	B
BANCA INTESA SANPAOLO SPA przedpłata faktur	664	EUR	344	EUR	1 468	EURIBOR 3M/365 + 5,5 p.p.	31-05-2015	E
Intesa SanPaolo	1 250	EUR	1 250	EUR	5 328	EURIBOR 1M/365 + 5,20 p.p.	14-07-2015	B
Banca Popolare Di Novara przedpłata faktur	600	EUR	470	EUR	2 003	EURIBOR 3M/365 + 5,58 p.p.	nieokreślony	C
Intesa San Paolo przedpłata faktur	1250	EUR	915	EUR	3 900	9,33 p.p. + 0,5 p.p.	13-01-2016	B
<b>RAZEM</b>					<b>16 528</b>			

## Zabezpieczenia spłaty kredytów:

- A. Cesja wierzytelności pieniężnych Jednostki dominującej na rzecz Banku, weksel własny Jednostki dominującej
- B. Gwarancja udzielona przez Banca del Mezzogiorno – MedioCredito Centrale S.p.A. do wysokości 60% przyznanej kwoty kredytu,
- C. List patronacki Jednostki dominującej zobowiązującej się do pokrycia 100% kwoty wymagalnej przez Bank w przypadku niewypłacalności jednostki zależnej Trade S.p.A.
- D. Gwarancja podmiotu nadrzędnego - Trade S.p.A.
- E. Cesja wierzytelności

### NOTA 23.1 | STRUKTURA WIEKOWANIA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU KREDYTÓW WEDŁUG DATY ZAPADALNOŚCI

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Krótkoterminowe do roku	4 799	16 528
Długoterminowe – od 1 do 3 lat	–	–
Długoterminowe – od 3 do 5 lat	6 392	–
<b>RAZEM</b>	<b>11 191</b>	<b>16 528</b>

### NOTA 24 | POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu faktoringu	83	808
Leasing finansowy	2 316	1 650
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe, razem</b>	<b>2 399</b>	<b>2 458</b>
w tym:		
Długoterminowe	1 324	1 263
Krótkoterminowe	1 075	1 195

Na podstawie umów leasingu finansowego Grupa kapitałowa użytkuje głównie środki transportu oraz wyposażenie biura. Średni okres zawartych umów leasingu wynosi od 3 do 5 lat. W prezentowanych okresach wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu finansowego nie różni się istotnie od wartości bilansowej.

	MINIMALNE RATY LEASINGOWE		WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH RAT LEASINGOWYCH	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, płatne w okresie:				
Do jednego roku	1 115	518	992	387
Od jednego roku do pięciu lat włącznie	1 429	1 351	1 324	1 263
<b>RAZEM:</b>	<b>2 544</b>	<b>1 869</b>	<b>2 316</b>	<b>1 650</b>
Minus: koszty do poniesienia w kolejnych okresach	228	220	-	-
<b>Wartość bieżąca minimalnych rat leasingowych</b>	-	-	<b>2 316</b>	<b>1 650</b>
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu (płatne w okresie powyżej 12 m-cy)	-	-	1 324	1 263
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu (płatne w okresie do 12 m-cy)	-	-	992	387

Poniżej przedstawiono wysokość opłat z tytułu umów leasingu operacyjnego poniesionych w prezentowanych okresach:

WYSOKOŚĆ OPŁAT Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	211	282

Na podstawie umów leasingu operacyjnego jednostki z Grupy użytkują głównie środki transportu.

Na dzień bilansowy wartość bieżąca przyszłych płatności z tytułu leasingu operacyjnego, w okresie niepodlegającym wypowiedzeniu w podziale na terminy płatności wynosiła:

- płatności w kolejnym roku obrotowym: 239,4 tys. zł,
- płatności w okresie do 1 do 5 lat: 263,3 tys. zł.

## NOTA 25 | ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 52.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
W terminie	20 268	22 031
Przeterminowane	2 520	4 906
do 6 miesięcy	2 458	4 905
od 6 do 12 miesięcy	38	1
powyżej 12 miesięcy	24	-
<b>RAZEM</b>	<b>22 788</b>	<b>26 937</b>

## NOTA 26 | POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Wobec akcjonariuszy	2	2
Publiczno - prawne, z wyłączeniem podatku dochodowego	3 026	2 270
Z tytułu wpłat na ZFŚS	-	-
Z tytułu odkupu akcji własnych	4 175	-
Inne	86	87
<b>RAZEM</b>	<b>7 289</b>	<b>2 359</b>

## NOTA 27 | ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 916	3 098
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	113	99
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, razem	<b>4 029</b>	<b>3 197</b>

## NOTA 28 | POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

REZERWY NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>252</b>	<b>178</b>
Zwiększenia:	259	252
badanie i przygotowanie sprawozdań finansowych	65	66
wynagrodzenia i premie	140	40
inne - w tym koszty usług obcych	54	146
Wykorzystanie:	213	128
badanie i przygotowanie sprawozdań finansowych	67	62
wynagrodzenia i premie	75	-
inne - w tym koszty usług obcych	71	66
Rozwiązanie:	40	50
Premie	40	50
Stan na koniec okresu	<b>259</b>	<b>252</b>



## NOTA 29 | ZOBOWIĄZANIA BEZPOŚREDNIO ZWIĄZANE Z AKTYWAMI KLASYFIKOWANYMI, JAKO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

W okresie bieżącym oraz w okresach porównywalnych Grupa nie rozpoznawała zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do zbycia lub związanych z działalnością zaniechaną.

## NOTA 30 | ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Specyfikacja zobowiązań warunkowych została przedstawiona w tabeli poniżej.

RODZAJ ZOBOWIĄZANIA PODLEGAJĄCY ZABEZPIECZENIU (w tys. zł)	Forma zabezpieczenia	Kwota wynikająca z umowy	Potencjalne zobowiązanie warunkowe
Limit kredytowy TRADE S.p. A.	List patronacki	600 tys. EUR	

Inne zobowiązania warunkowe nie wystąpiły w żadnym z prezentowanych okresów.

## NOTA 31 | ROZLICZENIA PODATKOWE

Obecnie w Polsce można wyróżnić 14 rodzajów podatków:

- podatki bezpośrednie:
  - podatek dochodowy od osób fizycznych (PIT),
  - podatek dochodowy od osób prawnych (CIT),
  - podatek od spadków i darowizn,
  - podatek od czynności cywilnoprawnych,
  - podatek rolny,
  - podatek leśny,
  - podatek od nieruchomości,
  - podatek od środków transportowych,
  - podatek tonażowy,
  - podatek od wydobycia niektórych kopalń.
  - podatku od niektórych instytucji finansowych
- Podatki pośrednie:
  - podatek od towarów i usług (VAT),
  - podatek akcyzowy,
  - podatek od gier.

### Podatek dochodowy od osób prawnych

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są wszelkie osoby prawne, a także spółki kapitałowe w organizacji oraz spółki komandytowo-akcyjne. Podmiotami tego podatku mogą być też jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej (np. partnerskich, komandytowych).

Podstawę opodatkowania stanowi osiągnięty przez osobę prawną dochód (przychód pomniejszony o koszty jego uzyskania) w danym roku podatkowym, z możliwością dokonania pewnych odliczeń.

Stawka podatku od osób prawnych od 2004 roku wynosi 19%. Przepisy przewidują też stawkę 50% sankcyjną w przypadku zaniżenia przez podmioty powiązane wysokości zobowiązania podatkowego. Rozliczenie podatku następuje po zakończeniu roku podatkowego.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom w Polsce (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku.

System podatkowy włoski przewiduje 3 kategorie podatków:

- bezpośrednio:
  - o dochodowy od osób fizycznych „IRPEF” i prawnych „IRES”,
  - o regionalny od działalności gospodarczej „IRAP”.
- Pośrednie:
  - o VAT – IVA,
- Komunalny:
  - o podatek od nieruchomości – IMU.

#### **Podatek dochodowy od spółek (IRES) (Imposta sul reddito delle società).**

Podatek IRES jest podatkiem proporcjonalnym uzależnionym od wysokości dochodów, któremu podlegają:

- spółki akcyjne, spółki komandytowo-akcyjne oraz spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą na terenie Włoch,
- podmioty prawa publicznego i prywatnego z siedzibą na terenie Włoch, których wyłącznym celem jest działalność gospodarcza,
- podmioty prawa publicznego i prywatnego z siedzibą na terenie Włoch, nie mające na celu wyłącznie prowadzenia działalności gospodarczej,
- przedsiębiorstwa i wszelkiego rodzaju podmioty prawne nie posiadające osobowości prawnej, z siedzibą poza terenem Włoch

Od stycznia 2008 r. stawka podatku dochodowego od spółek IRES została zredukowana o 5,5 punktu - z 33% do 27,5% od dochodu netto.

Dochód z działalności spółek tworzą:

- zyski ze sprzedaży towarów i usług spółek,
- zyski ze sprzedaży materiałów do produkcji i półproduktów spółki,
- należności ze sprzedaży akcji lub udziałów spółki,
- należności ze sprzedaży innych niż akcje inwestycji finansowych spółki,
- należności ze sprzedaży obligacji wyemitowanych przez spółkę,

- odszkodowania za szkodę na majątku spółki uzyskane również od ubezpieczycieli,
- wszelkie należności w pieniądzu lub naturze wynikające z umów.

#### **Podatek regionalny od działalności gospodarczej (IRAP- imposta regionale sulle attività produttive).**

Podstawą obliczenia tego podatku są dochody przedsiębiorcy pomniejszone o całkowite koszty zatrudnienia osób przyjętych do pracy w ramach umowy szkolenia (contratto di formazione) oraz obowiązkowe świadczenia dla pracowników w ramach umowy o pracę. Stopa podatkowa podatku IRAP może być zróżnicowana w zależności od charakteru działalności gospodarczej oraz ze względu na kategorie podatników. Podatnikami są wszystkie podmioty, które uzyskują dochody z produkcji lub usług. Podstawą opodatkowania jest wartość produkcji netto uzyskiwanej z działalności na terenie regionu. Wartość produkcji jest ustalana odrębnie dla każdego rodzaju podmiotu i w oparciu o kryteria ustalone w przepisach. Na podstawie ustawy budżetowej z 2007 r. została zredukowana stopa procentowa podatku IRAP z 4,25% do 3,9%; władze lokalne mogą ją obniżyć lub zwiększyć o 1%.

#### **Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego**

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO (w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	256	257

Wyliczenie bieżącego obciążenia podatkiem dochodowym wyniku finansowego w okresie przedstawia nota 43.1.

## Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

## NOTA 32 | PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY

PRZYCHODY OPERACYJNE WG. SEGMENTÓW (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Merchandising	94 949	86 343
Field Marketing	48 728	67 557
Outsourcing Sił Sprzedaży	23 390	18 257
Badania Marketingowe	3 978	7 081
Pozostałe Przychody	566	703
Wyłączenia między segmentami	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	- 225	- 144
<b>Przychody ze sprzedaży produktów wg segmentów, razem</b>	<b>171 386</b>	<b>179 797</b>
Przychody nieprzypisane do segmentów:	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	20	-
<b>RAZEM</b>	<b>171 405</b>	<b>179 797</b>

## NOTA 33 | KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Amortyzacja	1 206	936
Zużycie surowców i materiałów	2 638	1 837
Usługi obce	118 346	129 476
Koszty świadczeń pracowniczych	36 239	33 223
Pozostałe koszty rodzajowe	1 724	2 710
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	54	-
<b>RAZEM</b>	<b>160 207</b>	<b>168 181</b>

## NOTA 34 | KOSZTY AMORTYZACJI

KOSZTY AMORTYZACJI (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	967	707
Amortyzacja wartości niematerialnych	239	229
<b>RAZEM</b>	<b>1 206</b>	<b>936</b>

## NOTA 35 | KOSZTY USŁUG OBCYCH

KOSZTY USŁUG OBCYCH (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
usługi podwykonawstwa	105 778	110 589
usługi najmu i dzierżawy	2 617	2 685
usługi transportowe	2 423	3 562
usługi księgowe i prawne	2 951	3 430
usługi internetowe, informatyczne, domeny	1 622	989
usługi pozostałe	2 955	8 221
<b>RAZEM</b>	<b>118 346</b>	<b>129 476</b>

## NOTA 36 | KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Wynagrodzenia (w tym rezerwy)	30 328	27 519
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	5 902	5 663
Pozostałe świadczenia pracownicze	9	41
<b>RAZEM</b>	<b>36 239</b>	<b>33 223</b>

Przeciętne zatrudnienie (w osobach)

INFORMACJA O ZATRUDNIENIU (w przeliczeniu na pełne etaty)	31.12.2015	31.12.2014
<b>Liczba osób zatrudniona w Grupie Kapitałowej</b>	<b>83</b>	<b>73</b>
pracownicy fizyczni	37	20
pracownicy umysłowi	46	53

W tabeli powyżej zaprezentowane przeciętne zatrudnienie osobach pracujących na podstawie umowy o pracę. Grupa w prezentowanych okresach zatrudniała również osoby na podstawie umowy zlecenie oraz w przypadku Włoch na podstawie umowy "na żądanie". średnie zatrudnienie osobowe na podstawie umów tego typu wynosiło w 2015 roku 1404 osób, natomiast w roku 2014 -1186 osób.

## NOTA 37 | POZOSTAŁE KOSZTY RODZAJOWE

POZOSTAŁE KOSZTY RODZAJOWE (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Utrzymanie samochodów służbowych	36	907
Ubezpieczenia	106	88
Ogłoszenia	7	51
Reprezentacja	168	89
Podatki i opłaty	373	184
Pozostałe	1 034	1 391
<b>RAZEM</b>	<b>1 724</b>	<b>2 710</b>

## NOTA 38 | POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	-	57
Otrzymane odszkodowania i kary	52	35
Inne	215	331
<b>RAZEM</b>	<b>267</b>	<b>423</b>

## NOTA 39 | POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5	1
Zawiazane rezerwy, z tytułów:	23	-
Pozostałe	23	-
Zawiazanie odpisów aktualizujących wartości aktywów, z tego:	164	488
odpisy aktualizujące wartość należności	164	220
odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-
odpisy aktualizujące wartość wartości pożyczek udzielonych	-	268
Spisane należności	-	210
Kary, grzywny, odszkodowania	298	454
Darowizny	6	6
Inne	145	152
<b>RAZEM</b>	<b>641</b>	<b>1 311</b>

## NOTA 40 | ODPIS AKTUALIZUJĄCY WARTOŚĆ FIRMY

Jednostka dominująca utworzyła w 2013 roku odpis aktualizujący wartość firmy rozpoznanej przy rozliczeniu nabycia Gruppo Trade Service-Polska Sp. z o.o. w wysokości 4 471 tys. zł, na podstawie przeprowadzonego testu na utratę

wartości. W 2014 oraz 2015 roku przeprowadzone przez Zarząd Jednostki dominującej testy nie wykazały utraty wartości rozpoznanych wartości firm konsolidowanych jednostek.

#### NOTA 41 | PRZYCHODY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Przychody z tytułu odsetek bankowych	1	6
Przychody z tytułu odsetek od innych należności	6	16
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość wyceny	-	-
Dodatnie różnice kursowe	14	76
<b>RAZEM</b>	<b>21</b>	<b>98</b>

#### NOTA 42 | KOSZTY FINANSOWE

KOSZTY FINANSOWE (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	513	878
Koszty z tytułu odsetek od pozostałych zobowiązań	77	-
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	147	140
Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość wyceny	-	68
Strata ze zbycia inwestycji	-	-
Ujemne różnice kursowe	1	-
Inne koszty finansowe	90	4
<b>RAZEM</b>	<b>828</b>	<b>1 090</b>

#### NOTA 43 | OBCIĄŻENIE WYNIKU FINANSOWEGO PODATKIEM DOCHODOWYM

OBCIĄŻENIE PODATKIEM WYNIKU FINANSOWEGO (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	3 409	3 241
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	17	-108
<b>RAZEM</b>	<b>3 426</b>	<b>3 133</b>

Dla spółek prawa polskiego część bieżąca podatku dochodowego ustalona została w prezentowanych okresach według stawki równej 19% (CIT). Dla spółek prawa włoskiego część bieżąca podatku dochodowego ustalona została w prezentowanych okresach według stawki równej 27,5% (IRES) oraz 3,5% (IRAP).

## NOTA 43.1 | UZGODNIENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKOWEJ

UZGONNIENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKOWEJ (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	10 018	9 736
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem, razem	10 018	9 736
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2014: 19%)	1 903	1 850
Efekt opodatkowania spółek prawa włoskiego	1 495	1 250
Odpis wartości firmy	-	-
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	760	33
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania	- 21	-
Zwiększenia kosztów podatkowych	- 729	-
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	17	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 31,0 % (2014: 32,2%)	3 426	3 133
Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	3 426	3 133



## Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

### NOTA 44 | WYJAŚNIENIE DO WYBRANYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Poniżej przedstawiono wyjaśnienie do wybranych pozycji wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

DODATKOWE INFORMACJE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
odpis aktualizujący wartość firmy	-	-
likwidacja środków trwałych i wartości niematerialnych	76	211
Pozostałe	- 280	311
Inne korekty wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	- 205	522

Poniżej przedstawiono przepływy z tytułu odsetek z podziałem na poszczególne rodzaje działalności.

PRZEPŁYWY Z TYTUŁU ODSETEK (w tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
<b>Działalność operacyjna</b>	-	-
<b>Działalność inwestycyjna</b>	-	-
Wpływy	-	-
Odsetki z aktywów finansowych	-	-
Wydatki	-	-
<b>Działalność finansowa</b>	- 693	- 930
Wpływy	-	-
Wydatki	693	930
Odsetki	693	930

W okresach sprawozdawczych Jednostka dominująca nie wypłacała dywidendy oraz nie otrzymywała dywidend od jednostek innych niż jednostki zależne.

## Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### NOTA 45 | ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk netto przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadający na zwykłych akcjonariuszy Jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA AKCJĘ	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Zysk (strata) netto przypadający na Jednostkę dominującą w okresie z działalności kontynuowanej	6 592	6 603
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	59 053 455	59 053 455
<b>Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>

W 2015 roku, jak i w okresie porównywalnym, rozwodniony zysk na jedną akcję jest równy zwykłemu zyskowi na jedną akcję.

### NOTA 46 | WYPŁATA DYWIDENDY

W latach 2014-2015 Jednostka dominująca nie wypłacała dywidendy.

### NOTA 47 | DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Działalność zaniechana w bieżącym oraz porównywalnym okresie sprawozdawczym nie wystąpiła.

### NOTA 48 | CEL I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta jednostka dominująca oraz jednostki zależne, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa nie prowadzi obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarządy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

## NOTA 48.1 | RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych. Wszystkie formy finansowania działalności są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR oraz EURIBOR.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku.

Grupa na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

### Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz kapitału własnego na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Potencjalną zmianę stóp procentowych założono na poziomie 1 punktu procentowego.

WRAŻLIWOŚĆ WYNIKU FINANSOWEGO NA ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
Rok zakończony dnia 31.12.2015	+/- 1%	+/- 123	+/- 99
Rok zakończony dnia 31.12.2014	+/- 1%	+/- 177	+/- 143

Wrażliwość Grupy Kapitałowej na ryzyko stóp procentowych wynika przede wszystkim z zaciągniętych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu, tj. kredytów na finansowanie działalności bieżącej oprocentowanych według stawki WIBOR plus marża banku lub EURIBOR plus marża banku.

## NOTA 48.2 | RYZYKO WALUTOWE

Grupa jest narażona w niewielkim stopniu na ryzyko zmiany kursów walut z uwagi na fakt, iż przychody i koszty spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej generowane są w przeważającej części w walucie funkcjonalnej (dla spółek polskich - PLN, dla spółek włoskich – EUR). Sytuacja taka powoduje, że nie ma konieczności stosowania narzędzi służących zabezpieczeniu przed ryzykiem zmiany kursów walut.

## NOTA 48.3 | RYZYKO KREDYTOWE

Grupa zawiera transakcje w większości z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Analizę należności jako najistotniejszej kategorii aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, pod kątem zalegania oraz strukturę wiekową należności zaległych przedstawiono w nocie 13 sprawozdania.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

#### NOTA 48.4 | RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOCIĄ

Kierownictwo Grupy monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, faktoring oraz umowy leasingu.

Tabela poniżej przedstawia analizę zobowiązań finansowych Grupy według dat zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności.

##### Stan na 31.12.2015

ANALIZA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH (w tys. zł)	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	RAZEM
Oprocentowane pożyczki i kredyty bankowe	4 799	6 392	11 191
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 794	-	22 794
Leasing	-	1 324	1 324
Zobowiązania z tytułu faktoringu	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>27 592</b>	<b>7 716</b>	<b>35 309</b>

##### Stan na 31.12.2014

ANALIZA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH (w tys. zł)	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	RAZEM
Oprocentowane pożyczki i kredyty bankowe	16 528	-	16 528
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 863	-	26 863
Leasing	387	1 263	1 650
Zobowiązania z tytułu faktoringu	808	-	808
<b>RAZEM</b>	<b>44 586</b>	<b>1 263</b>	<b>45 849</b>

## NOTA 49 | INSTRUMENTY FINANSOWE

Poniższa tabela przedstawia wartość bilansową i wartość godziwą klas instrumentów finansowych.

Stan na 31.12.2015

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (w tys. zł)	KAT. WG. MSR 39	WARTOŚĆ BILANSOWA		WARTOŚĆ GODZIWA	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>Aktywa finansowe</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług	PiN	50 176	58 699	50 176	58 699
Pozostałe należności	PiN	339	241	339	241
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WGPW	10 566	2 553	10 566	2 553
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	11 191	16 528	11 191	16 528
Zobowiązania finansowe	PZFwgZK	2 399	2 457	2 399	2 457
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	22 794	26 937	22 794	26 937
Pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	11 575	5 813	11 575	5 813

Użyte skróty:

- PiN – Pożyczki i należności,  
PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,  
WGPW – Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa Kapitałowa posiadała na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku, nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata.

Wartość godziwa kredytów, zobowiązań z tytułu leasingu finansowego równa jest wartości przyszłych przepływów zdyskontowanych bieżącą rynkową stopą procentową.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie posiadała instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej.

Struktura walutowa instrumentów finansowych została zaprezentowana poniżej.

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (w tys. zł)	WALUTA	WARTOŚĆ BILANSOWA	
		31.12.2015 (w przeliczeniu na tys. PLN)	31.12.2014 (w przeliczeniu na tys. PLN)
<b>Aktywa finansowe</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług	PLN	17 254	19 782
	EUR	32 922	38 917
Pozostałe należności	PLN	245	180
	EUR	94	61
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	4 343	1 728
	EUR	6 223	825
<b>RAZEM</b>		<b>61 081</b>	<b>61 493</b>

## Zobowiązania finansowe

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PLN	3 595	2 466
	EUR	7 597	14 062
Zobowiązania finansowe	PLN	2 316	2 384
	EUR	83	73
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PLN	3 084	9 352
	EUR	19 709	17 585
Pozostałe zobowiązania	PLN	6 976	2 978
	EUR	4 602	2 835
<b>RAZEM</b>		<b>47 961</b>	<b>51 735</b>

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych zostały zaprezentowane poniżej.

## Rok zakończony dnia 31.12.2015

AKTYWA FINANSOWE (w tys. zł)	KAT. WG. MSR 39	PRZYCHODY / KOSZTY Z TYTUŁU ODSETEK	ZYSKI / STRATY Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH	ODPISY AKTUALIZACYJNE	RAZEM
Należności z tytułu dostaw i usług	PiN	6	14	208	228
Pozostałe należności	PiN	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WGPW	1	-	-	1
<b>RAZEM</b>		<b>7</b>	<b>14</b>	<b>208</b>	<b>229</b>

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE (w tys. zł)	KAT. WG. MSR 39	PRZYCHODY / KOSZTY Z TYTUŁU ODSETEK	ZYSKI / STRATY Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH	ODPISY AKTUALIZACYJNE	RAZEM
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	- 513	-	-	- 513
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	PZFwgZK	- 147	-	-	- 147
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	-	- 1	-	- 1
Pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	- 77	-	-	- 77
<b>RAZEM</b>		<b>- 737</b>	<b>- 1</b>	<b>-</b>	<b>- 738</b>

## Rok zakończony dnia 31.12.2014

AKTYWA FINANSOWE (w tys. zł)	KAT. WG. MSR 39	PRZYCHODY / KOSZTY Z TYTUŁU ODSETEK	ZYSKI / STRATY Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH	ODPISY AKTUALIZACYJNE	RAZEM
Należności z tytułu dostaw i usług	PiN	16	76	- 204	- 112
Pozostałe należności	PiN	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WGPW	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>		<b>16</b>	<b>76</b>	<b>- 204</b>	<b>- 112</b>

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE (w tys. zł)	KAT. WG. MSR 39	PRZYCHODY / KOSZTY Z TYTUŁU ODSETEK	ZYSKI / STRATY Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH	ODPISY AKTUALIZACYJNE	RAZEM
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFWgZK	- 878	-	-	- 878
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	PZFWgZK	- 140	-	-	- 140
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFWgZK	-	- 4	-	- 4
Pozostałe zobowiązania	PZFWgZK	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>		<b>- 1 018</b>	<b>- 4</b>		<b>- 1 022</b>

## NOTA 50 | ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany.

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

POZYCJE ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM KAPITAŁEM (tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014
Oprocentowane kredyty i pożyczki	11 191	16 528
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 399	2 457
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34 369	32 749
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 566	2 553
Zadłużenie netto	37 392	49 182
Kapitał własny	85 291	82 826
Kapitał i zadłużenie netto	122 683	132 008
Wskaźnik dźwigni	30,5%	37,3%

## NOTA 51 | PONIESIONE ORAZ PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Poniższa tabela przedstawia poniesione nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe oraz nakłady poniesione na ochronę środowiska naturalnego.

PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE (tys. zł)	2015 01.01 - 31.12	2014 01.01 - 31.12
Zakup wartości niematerialnych i prawnych	28	126
Zakupy środków trwałych	72	157
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	100	283
Nakłady inwestycyjne na aktywa finansowe	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>100</b>	<b>283</b>
- w tym na ochronę środowiska	-	-

W okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego Grupa nie planuje poniesienia nakładów inwestycyjnych.

## NOTA 52 | TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Stan na 31.12.2015

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI (w tys. zł)	JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	POZOSTAŁE JEDNOSTKI POWIĄZANE	KLUCZOWE KIEROWNICTWO
Sprzedaż usług	-	-	-	-
Zakup usług	-	-	-	-
Należności z tyt. dostaw	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. dostaw	-	-	-	-

Stan na 31.12.2014

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI (w tys. zł)	JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	POZOSTAŁE JEDNOSTKI POWIĄZANE	KLUCZOWE KIEROWNICTWO
Sprzedaż usług	-	-	-	-
Zakup usług	-	-	-	-
Należności z tyt. dostaw	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. dostaw	-	-	-	-

Powyższe kwoty stanowią wartość transakcji sprzedaży i zakupu oraz nierozliczonych sald należności i zobowiązań wobec jednostek powiązanych innych niż objętych konsolidacją metodą pełną. Nie uwzględnia się transakcji sprzedaży i zakupu oraz nierozliczonych sald należności i zobowiązań wobec jednostek zależnych - zostały one bowiem wyłączone na etapie konsolidacji zgodnie z MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*.

### Salda nierozliczonych pożyczek pomiędzy podmiotami powiązanyimi na dzień bilansowy

Na dzień 31.12.2015 r. oraz 31.12.2014r. nie istniały salda nierozliczonych pożyczek pomiędzy jednostkami powiązanyimi.

### Warunki transakcji z podmiotami powiązanyimi

Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen rynkowych. Zaległe zobowiązania na koniec okresu są nieoprocentowane i rozliczane gotówkowo lub bezgotówkowo. Grupa nie nalicza odsetek od podmiotów powiązanych z tytułu opóźnień w zapłacie. Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych nie zostały objęte żadnymi gwarancjami udzielonymi lub otrzymanymi. Nie są one także zabezpieczone w innych formach. W latach 2014-2015 Grupa nie utworzyła żadnego odpisu na należności wątpliwe dotyczące kwot należności od podmiotów powiązanych.



**Pozostałe jednostki powiązane**

Jako pozostałe jednostki powiązane Jednostka dominująca uznaje między innymi jednostki, nad którymi osoby z kluczowego kierownictwa Jednostki dominującej sprawowały kontrolę.

**Kluczowe kierownictwo**

Jako kluczowe kierownictwo Jednostka dominująca uznaje członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

**NOTA 53 | ŚWIADCZENIA DLA KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO**

Poniżej przedstawiono świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego, tj. osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorujących Jednostki dominującej, wypłacone w poszczególnych okresach.

ZARZĄD (tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	653	648
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Płatności w formie akcji	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>653</b>	<b>648</b>

RADA NADZORCZA (tys. zł)	2015	2014
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	14	10
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Płatności w formie akcji	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>14</b>	<b>10</b>

Jednostka dominując nie nabywała w okresie sprawozdawczym usług zarządczych oraz konsultingowych od kluczowego personelu kierowniczego, innych niż w ramach krótkoterminowych świadczeń pracowniczych.

**NOTA 54 | WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA**

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok wyniosło 38 000,00 zł.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, badającym niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe ASM GROUP S.A. jest 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

W okresie sprawozdawczym 4AUDYT sp. z o.o. świadczyła również inne usługi atestacyjne o wartości 9 000,00 zł.

**NOTA 55 | ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU GRUPY**

Na dzień 31.12.2015 roku oraz na dzień 31.12.2014 roku Grupa posiadała następujące rodzaje zabezpieczeń ustanowionych na jej majątku:

RODZAJ ZABEZPIECZENIA (tys. zł)	WARTOŚĆ ZABEZPIECZENIA NA DZIEŃ	
	31.12.2015	31.12.2014
Kaucje (środki pieniężne)	100	105
Cesja wierzytelności	2 473	3 934
Gwarancje (środki pieniężne)	251	-
<b>Razem aktywa o ograniczonej możliwości dysponowania</b>	<b>2 825</b>	<b>4 039</b>

**NOTA 56 | ISTOTNE SPRAWY SPORNE PRZECIWKO GRUPIE**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku nie toczyły się istotne sprawy sporne przeciwko jednostkom z Grupy.

**NOTA 57 | ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ**

Od daty bilansowej do dnia sporządzenia sprawozdania nie miały miejsca istotne zdarzenia mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 rok lub mające wpływ na zdolność kontynuowania działalności przez jednostki z Grupy kapitałowej.

**PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI**

---

**Prezes Zarządu**

---

**Członek Zarządu**

**PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO  
PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH  
SPÓŁKI NA 31.12.2015 ROKU**

---

Warszawa, dnia 19 maja 2016 roku



**ASM**  
G R O U P

Integrated  
Sales  
Processing

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ ASM GROUP**

**W ROKU OBROTOWYM  
KOŃCZĄCYM SIĘ  
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## SPIS TREŚCI

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

**10. PODSUMOWANIE**

59

## 1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

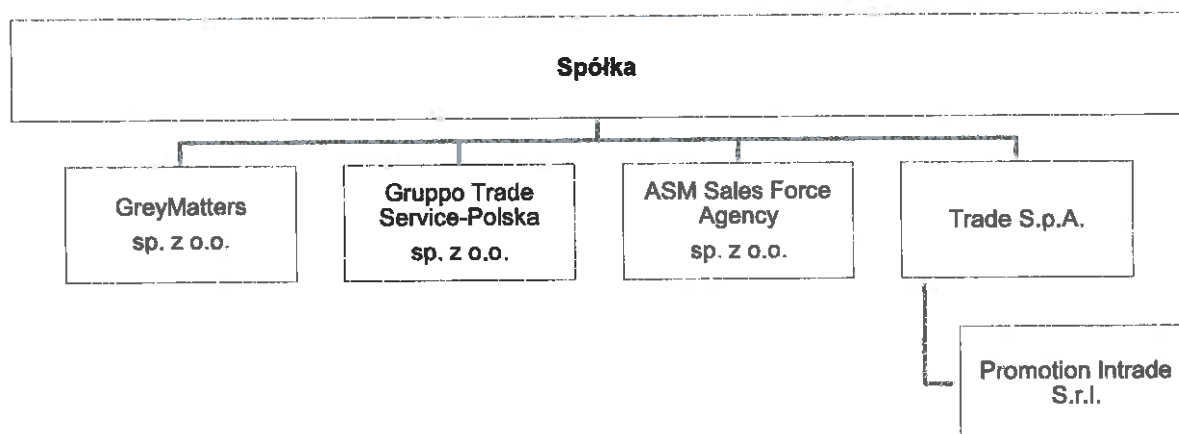
Prezentowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ASM GROUP z siedzibą w Warszawie [dalej: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ASM”] i czynności podjętych przez Zarząd ASM GROUP S.A. w ramach rozwoju Grupy Kapitałowej i nadzoru właścicielskiego nad podmiotami zależnymi, obejmuje okres sprawozdawczy od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

Spółka ASM GROUP S.A. [dalej: „Spółka”, „ASM”, „ASM GROUP”, „Emitent”] wraz z pięcioma podmiotami zależnymi tworzy Grupą Kapitałową świadczącą usługi w zakresie usług wsparcia sprzedaży, które są realizowane na terenie całego kraju oraz na wybranych rynkach zagranicznych. Spółkami zależnymi, w których ASM posiada bezpośrednio 100% kapitału zakładowego są:

- Gruppo Trade Service – Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie [dalej: „GTS” lub „Gruppo”];
- GreyMatters spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie [dalej: „GM” lub „GreyMatters”];
- ASM Sales Force Agency spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie [dalej: „ASM SFA” lub „ASM Sales Force Agency”] (dawniej działająca pod firmą New Line Media sp. z o.o.);
- Trade Società per Azioni (spółka akcyjna) z siedzibą w Turynie [dalej: „Trade”].

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi również Promotion Intrade S.r.l. [dalej: „Promotion Intrade”, „Promotion”] z siedzibą w Mediolanie, działająca w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w której jedynym udziałowcem, do którego należy 100% kapitału zakładowego tej spółki, jest Trade.

Strukturę Grupy Kapitałowej przedstawia poniższy schemat:





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

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

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

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

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

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

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

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

**GREYMATTERS SP. Z O.O. - PODSTAWOWE DANE**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### TRADE S.P.A. - PODSTAWOWE DANE

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

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

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

**PROMOTION INTRADE S.R.L. - PODSTAWOWE DANE**

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

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

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

## **1.2 Historia Grupy Kapitałowej**

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

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

Równocześnie firma Partner ASM regularnie poszerzała zakres działalności, m.in. o merchandising w różnych kategoriach obiektów handlu detalicznego, sklepach tradycyjnych i punktach, w których taka sprzedaż jest realizowana (np. stacje benzynowe czy apteki).

Systematycznie uzupełniała ofertę o nowe usługi obejmujące m.in. merchandising mobilny, projektowanie i dystrybucję materiałów promocyjnych, outsourcing pracowników. W 2005 roku firma zmieniła formę prawną i w kolejnych latach kontynuowała działalność, jako spółka jawna. W 2011 r. spółka jawna została przekształcona w spółkę akcyjną.

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

W dniu 6 marca 2013 roku akcje Spółki zostały wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect. Pierwsze notowanie akcji Spółki na rynku NewConnect miało miejsce w dniu 18 marca 2013 roku. Debiut akcji Spółki na rynku NewConnect stanowił realizację jednego z założeń długoterminowej strategii rozwoju kapitałowego Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Ponadto debiut na NewConnect stanowił wypełnienie zobowiązań przyjętych przez Spółkę w Warunkowej Umowie Sprzedaży, która regulowała m.in. sposób zapłaty za włączone w 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej ASM GROUP spółki włoskie, tj. Trade S.p.A. oraz Promotion Intrade S.r.l.

W 2015 roku Spółka kontynuowała pracę nad prospektem emisyjnym uprawniającym ASM do ubiegania się o wprowadzenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka prace nad prospektem rozpoczęła jeszcze w roku 2014 i czynności były kontynuowane w 2015 roku. Prospekt Emisyjny ASM GROUP S.A. został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 14 września 2015 roku. Spółka do chwili obecnej nie wystąpiła z wnioskiem o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Rok obrotowy 2015 był także okresem, w którym Spółka konsekwentnie realizowała założenia strategii rozwoju Grupy Kapitałowej poprzez analizę i czynności wstępne mające na celu wytypowanie potencjalnych przyszłych transakcji akwizycji i inkorporacji kolejnych podmiotów w skład Grupy Kapitałowej ASM GROUP. Spółka realizując ten cel rozwoju w trakcie roku obrotowego rozpoczęła wstępne rozmowy z kilkoma podmiotami będącymi

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

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

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

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

Grupa kapitałowa ASM GROUP otrzymała także wyróżnienie specjalne – statuetkę „*Warsaw Business Journal Spotlight Awards 2015*” w kategorii The Best B2B Process Outsourcing Provider.

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

- 1998 – założenie agencji marketingowej Partner ASM przez Szymona Pikulę i Adam Stańczak w formie spółki cywilnej
- 1999 – przystąpienie Marcina Skrzypca do spółki cywilnej Partner ASM
- 2005 – zmiana formy prawnej (przekształcenie) z Partner ASM Szymon Pikula, Adam Stańczak, Marcin Skrzypiec spółka cywilna na PARTNERASM A. Stańczak, Sz. Pikula, M. Skrzypiec spółka jawna
- 2008 – powstanie dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością GreyMatters oraz New Line Media (obecnie działającej pod firmą: ASM Sales Force Agency), w odpowiedzi na rosnące zapotrzebowanie rynku na nowoczesne i dedykowane usługi wsparcia sprzedaży
- 2010 – Zawiązanie ASM GROUP S.A., której założycielami byli Adam Stańczak, Szymon Pikula i Marcin Skrzypiec
  - nabycie przez PARTNERASM A. Stańczak, Sz. Pikula, M. Skrzypiec sp. j. udziałów stanowiących 30% kapitału zakładowego spółki Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o.
- 2011 – nabycie przez PARTNERASM sp. j. pozostałych 70% kapitału zakładowego spółki Gruppo Trade Service - Polska
  - zmiana formy prawnej PARTNERASM sp. j. na PARTNERASM spółkę akcyjną
  - nabycie przez Spółkę udziałów stanowiących 75% kapitału zakładowego spółki MDC Shelf & Display Monitoring
  - połączenie Spółki z PARTNERASM S.A.
  - nabycie przez Spółkę 100% udziałów spółki GreyMatters
  - nabycie przez Spółkę 100% udziałów spółki New Line Media sp. z o.o. (obecnie działającej pod firmą ASM Sales Force Agency sp. z o.o.)
  - powstanie Grupy Kapitałowej, w której skład wchodzi jako podmiot dominujący ASM GROUP S.A. oraz jako spółki zależne Gruppo Trade Service – Polska, MDC Shelf & Display Monitoring, GreyMatters oraz New Line Media sp. z o.o. (obecnie działająca pod firmą ASM Sales Force Agency sp. z o.o.)
- 2012 – nabycie przez ASM GROUP 100% akcji spółki prawa włoskiego Trade
  - nabycie przez Trade udziału stanowiącego 100% kapitału zakładowego w spółce Promotion Intrade
  - rozszerzenie Grupy Kapitałowej o spółki prawa włoskiego: Trade oraz Promotion Intrade
- 2014 – Wyróżnienie Prezesa ASM GROUP w gronie najlepszych menadżerów w Polsce – 319 miejsce w rankingu „500 Menadżerów 2013” organizowanym z inicjatywy Pulsu Biznesu
  - Wyróżnienie Spółki w kategorii outsourcing usług biznesowych prestiżowego rankingu *Book of Lists 2014* opracowywanego przez *Warsaw Business Journal*

- Sporządzenie przez Zarząd Prospektu Emisyjnego Spółki oraz złożenie go w Komisji Nadzoru Finansowego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C.
- 2015 – Wyróżnienie Grupy kapitałowej ASM GROUP prestiżową nagrodę Outsourcing Stars w kategorii Outsourcing Sił Sprzedaży za najlepsze wyniki w 2014 roku
- Wyróżnienie Grupy kapitałowej ASM GROUP statuetką Warsaw Business Journal Spotlight Awards 2015 w kategorii: The Best B2B Process Outsourcing Provider
- Zatwierdzenie Prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego
- Podpisanie z jednym z akcjonariuszy umowy na podstawie, której ASM nabyła własne akcje w celu ich umorzenia
- Podpisanie umowy z Tesco Polska sp. z o.o. w zakresie realizacji projektu centralnego w sieci TESCO
- 2016 – Wydzielenie z ASM GROUP S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wniesienie tej zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej

### 1.3 Struktura akcjonariatu/ udziałów i kapitał zakładowy

#### ➤ Jednostka dominująca

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 59.053.455 zł (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt pięć złotych) i dzielił się na 59.053.455 zł (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt pięć) zwykłych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja, w tym:

- 102.000 (sto dwa tysiące) Akcji zwykłych na okaziciela Serii A,
- 53.654.285 (pięćdziesiąt trzy miliony sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt pięć) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B,
- 5.297.170 (pięć milionów dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sto siedemdziesiąt) Akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży z dnia 31 maja 2012 roku zmienionej Porozumieniem o Zmianie Warunkowej Umowy Sprzedaży sporządzonym w dniu 14 czerwca 2012 roku, akcjonariusz Green S.r.l. w likwidacji, który w wykonaniu tej Umowy nabył akcje ASM, w dniu 27 stycznia 2014 roku wystąpił z pisemnym żądaniem dotyczącym odkupu niesprzedanych akcji Spółki. Akcjonariusz działając zgodnie z treścią Porozumienia z dnia 14 czerwca 2012 roku zażądał od Spółki realizacji przyznanego mu uprawnienia do odkupienia części posiadanych akcji.

Wykonując postanowienia Warunkowej Umowy Sprzedaży, w dniu 27 listopada 2015 roku Spółka zawarła z akcjonariuszem Green S.r.l. w likwidacji Umowę Nabycia 2.033.813 akcji



własnych celem ich umorzenia, za wynagrodzeniem, jakie Spółka ma zapłacić na rzecz tego akcjonariusza.

Tytułem zabezpieczenia obowiązku zapłaty na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wynagrodzenia za zbycie akcji w celu ich umorzenia, zgodnie z postanowieniami umowy podpisanej w dniu 27 listopada 2015 roku, dwaj główni akcjonariusze Spółki tj. Pan Adam Stańczak i Pan Marcin Skrzypiec, którzy pełnili w tym czasie także funkcje w Zarządzie Spółki, zawarli w tej samej dacie tj. 27 listopada 2015 roku z Green S.r.l. w likwidacji umowę ustanowienia zabezpieczenia, zgodnie z postanowieniami, której Adam Stańczak i Marcin Skrzypiec dokonali przewłaszczenia na rzecz Green S.r.l. w likwidacji, na zabezpieczenie, po 1.016.907 akcji posiadanych przez siebie akcji w ASM GROUP. Łączna ilość akcji zabezpieczających, których własność została przeniesiona na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wynosi 2.033.814. Powyższe spowodowało, iż Green S.r.l. stał się akcjonariuszem, który przekroczył 5% próg udziału w kapitale zakładowym Spółki i 5 % próg udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu ASM GROUP S.A.

W wykonaniu umowy nabycia podpisanej w dniu 28 grudnia 2015 roku między ASM a Green S.r.l. w likwidacji, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło m.in. uchwałę nr 4 (25/2015), na podstawie której postanowiono, że:

- a) umorzy się 2.033.813 (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset trzynaście) zdematerializowanych akcji na okaziciela ASM GROUP S.A. należących do Akcjonariusza Green s.r.l. w likwidacji z siedzibą w Rzymie (Włochy), wyemitowanych w ramach emisji akcji serii C, które znajdują się w publicznym obrocie na Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect”, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- b) umorzenie akcji Spółki nastąpi poprzez ich nabycie przez ASM GROUP S.A. za zgodą Akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji (umorzenie dobrowolne),
- c) w zamian za umorzone akcje, Green S.r.l. w likwidacji otrzyma wynagrodzenie w wysokości 2,06 złotych (słownie: dwa złote i sześć groszy) za każdą umarzaną akcję, tj. w łącznej wysokości wynoszącej 4.189.654,78 złotych (słownie: cztery miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt cztery złote i siedemdziesiąt osiem groszy) za wszystkie umarzone akcje,
- d) wypłata wynagrodzenia nastąpi w całości lub w części ze środków pochodzących z obniżenia kapitału zakładowego ASM GROUP S.A. w terminie nie wcześniejszym niż po upływie 6 miesięcy od dnia ogłoszenia w Krajowym Rejestrze Sądowym wpisu o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki dokonanego w związku z umorzeniem akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło także uchwałę nr 5 (26/2015) o obniżeniu kapitału zakładowego ASM GROUP S.A. z kwoty 59.053.455,00 złotych (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt pięć złotych) o kwotę 2.033.813 złotych (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset trzynaście złotych) tj. do kwoty 57.019.642,00 złotych (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dziewiętnaście tysięcy sześćset czterdzieści dwa złote) w drodze umorzenia 2.033.813 (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset trzynaście złotych) akcji ASM GROUP S.A. przy czym uchwała

ta wejdzie w życie z dniem wpisania zmian wynikających z przedmiotowej uchwały do Krajowego Rejestru Sądowego.

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

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosił 57.019.642 zł (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt pięć złotych) i dzielił się na 59.053.455 zł (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt pięć) zwykłych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja, w tym:

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

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

Akcjonariusz	Liczba Akcji (szt.)	Seria Akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu (%)
Adam Stańczak	14 416 548	A,B	25,28%	25,28%
Marcin Skrzypiec	14 416 548	A,B	25,28%	25,28%
Tatiana Pikula	15 428 616	A,B	27,06%	27,06%
JK Fund Suisse SA	3 260 000	C	5,72%	5,72%
Pozostali	9 497 930	B, C	16,66%	16,66%
<b>RAZEM</b>	<b>57 019 642</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

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

## 1.4 Zarząd i Rada Nadzorcza

➤ **Jednostka dominująca**

### Zarząd Spółki

Zarząd odpowiedzialny jest za bieżące kierowanie działalnością Spółki. Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki składa się z dwóch do czterech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji. Członkowie Zarządu mogą być powoływani do pełnienia swoich funkcji na kolejne kadencje Zarządu.

Statut przyznaje osobiste uprawnienie akcjonariuszom będącym Założycielami Spółki do powoływania i odwoływania dwóch członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, tak długo, jak Założyciele posiadać będą bezpośrednio akcje uprawniające do wykonywania, co najmniej 30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może również zawieszać w czynnościach członków Zarządu.

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

Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki Rada Nadzorcza, która reprezentuje Spółkę również w sporach z członkami Zarządu.

Zarząd działa w oparciu o Regulamin, który został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w IV kwartale 2013 roku.

Działania Zarządu w 2015 roku koncentrowały się przede wszystkim na rozwoju dotychczasowej działalności Spółki i obejmowały zagadnienia, które można podzielić na pięć głównych obszarów tematycznych:

- obszar operacyjny - zagadnienia związane z realizacją działalności operacyjnej, w tym bieżących działań marketingowych, zarządzania i rozwoju zasobów oraz systemów związanych z realizacją przedmiotu działania Spółki;
- obszar finansowy - zagadnienia związane z gospodarką finansową Spółki, w tym zarówno sprawy związane z realizacją kosztów bieżących, jak również pozyskiwaniem finansowania dla planów inwestycyjnych Spółki;
- obszar inwestycyjny - zagadnienia związane z przygotowaniem planu i strategii potencjalnych przyszłych transakcji akwizycji i przejęć;
- obszar relacji biznesowych - zagadnienia związane ze współpracą ze strategicznymi partnerami handlowymi, kontrahentami i głównymi dostawcami oraz budowaniem strategii zapewniającej ciągły wzrost poziomu jakości świadczonych usług;
- obszar korporacyjny - działania związane z funkcjonowaniem organów Spółki, w tym opracowanie dokumentacji i realizacja obowiązków Spółki związanych ze zgłoszeniami zmian danych w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz innych instytucjach rejestrowych.

Uszczegóławiając należy wskazać, iż w zakresie rozwoju organizacyjnego, Zarząd skupiał swoje wysiłki na poszerzeniu obszaru aktywności gospodarczej, na jakim Spółka wykonuje usługi, rozwoju oferty produktowej oraz budowaniu pozycji Spółki, na rynku outsourcingu usług wsparcia sprzedaży. W obszarze korporacyjnym, Zarząd zintensyfikował działania mające na celu stworzenie silnej Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzić będą różnego rodzaju podmioty wykonujące działalność w uzupełniających się wzajemnie usługach, funkcjonujące zarówno na rynku krajowym, jak również na rynkach zagranicznych.

Podstawowymi celami, jakie akcjonariusze wyznaczyli Zarządowi na rok 2015 były:

- rozwój zakresu usług realizowanych na rzecz podmiotów trzecich,
- utrzymanie współpracy z dotychczasowymi strategicznymi klientami Spółki,
- rozwój biura sprzedaży Spółki i pozyskanie nowych klientów,
- zachowanie najwyższej jakości obsługi klientów, poprzez udoskonalanie nowoczesnych metod kontroli i organizacji działalności terenowej oraz rozwój struktur organizacyjnych Spółki przy wykorzystaniu nowoczesnych systemów przekazywania danych, wymiany informacji, motywowania kluczowego personelu Spółki,
- przeprowadzenie analiz i identyfikacja podmiotów do przejęcia w ramach rozwoju Grupy Kapitałowej, w tym także prowadzenie procesów due dilligence,
- nadzór nad realizacją procedur związanych z prawidłowym funkcjonowaniem Spółki na rynku NewConnect (m.in. nadzór nad przygotowaniem raportów bieżących i raportów okresowych),

- kontynuacja prawnego i organizacyjnego przygotowywania procesu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (m.in. nadzór nad sporządzeniem wymaganych aneksów do Prospektu Emisyjnego oraz nadzór nad składaniem wyjaśnień Komisji Nadzoru Finansowego).

W trakcie roku obrotowego zmianie nie uległ skład Zarządu. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki był czteroosobowy:

- Adam Stańczak – Prezes Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 5 sierpnia 2010 roku,
- Marcin Skrzypiec – Wiceprezes Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 24 czerwca 2013 roku. W okresie od 5 sierpnia 2010 roku do 23 czerwca 2013 roku Marcin Skrzypiec pełnił w Zarządzie funkcję Członka Zarządu ds. Finansowych,
- Jacek Pawlak - Członek Zarządu ds. Finansowych, powołany na to stanowisko w dniu 24 czerwca 2013 roku,
- Patryk Górczyński – Członek Zarządu ds. Handlowych, powołany na to stanowisko w dniu 24 czerwca 2013 roku.

Skład Zarządu Spółki uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego. Pan Adam Stańczak złożył rezygnację z funkcji w Zarządzie w dniu 8 stycznia 2016 roku ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2016 roku. Rada Nadzorcza Spółki w dniu 26 stycznia 2016 roku podjęła uchwałę o powołaniu Pana Marcina Skrzypca, dotychczas pełniącego obowiązki Wiceprezesa Spółki, na stanowisko Prezesa Spółki, dostosowując tym samym strukturę Zarządu do wymagań Statutu ASM GROUP S.A.

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

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

- Marcin Skrzypiec – Prezes Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 26 stycznia 2016 roku. W okresie wcześniejszym Pan Marcin Skrzypiec pełnił w Zarządzie funkcję Wiceprezesa Zarządu (od 24 czerwca 2013 roku do 25 stycznia 2016 roku) oraz Członka Zarządu ds. Finansowych (od 5 sierpnia 2010 roku do 23 czerwca 2013 roku),
- Jacek Pawlak - Członek Zarządu ds. Finansowych, powołany na to stanowisko w dniu 24 czerwca 2013 roku.

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

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

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

## **Rada Nadzorcza Spółki**

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

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

W trakcie roku obrotowego zmianie uległ skład Rady Nadzorczej. W III kwartale roku obrotowego Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Pana Pawła Młynarskiego i dokonało wyboru nowego członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Rossen Borissov Hadjiev.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki składała się z 5 członków:

- Maciej Cudny – Przewodniczący Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 5 sierpnia 2010 roku,
- Filip Nazar – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 18 listopada 2010 roku,
- Jacek Kuczewski – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 16 listopada 2012 roku,
- Magdalena Pasecka – Członek Rady Nadzorczej, powołana do składu Rady Nadzorczej w dniu 15 grudnia 2014 roku,
- Rossen Borissov Hadjiev – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 29 lipca 2015 roku.

Skład Rady Nadzorczej Spółki uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego. Pani Magdalena Pasecka złożyła z dniem 27 stycznia 2016 roku rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej, w związku z czym Walne Zgromadzenie w dniu 29 lutego 2016 roku dokonało wyboru nowego członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Adama Stańczaka.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki składała się z 5 członków:

- Maciej Cudny – Przewodniczący Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 5 sierpnia 2010 roku,
- Filip Nazar – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 18 listopada 2010 roku,
- Jacek Kuczewski – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 16 listopada 2012 roku,

- **Rossen Borissov Hadjiev** – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 29 lipca 2015 roku,
- **Adam Stańczak** – Członek Rady Nadzorczej, powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 29 lutego 2016 roku.

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

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku w skład Komitetu Audytu wchodziło 3 członków Rady Nadzorczej tj.: Magdalena Pasecka, Jacek Kuczewski oraz Filip Nazar.

Skład Komitetu Audytu Spółki uległ zmianie po zakończeniu roku obrotowego. Po złożeniu rezygnacji w dniu 27 stycznia 2016 roku przez Magdalenę Pasecką, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 22 marca 2016 roku powołała do składu Komitetu Audytu nowego członka w osobie Pana Adama Stańczaka.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Komitet Audytu działa w składzie:

- **Jacek Kuczewski** (członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności od Spółki, będący członkiem ACCA),
- **Filip Nazar** (członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności od Spółki) oraz
- **Adam Stańczak** (członek Rady Nadzorczej niespełniający kryteriów niezależności).

## ➤ Podmioty zależne

Na dzień sporządzenia sprawozdania w skład zarządów spółek zależny wchodzi:

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

## 2 PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2015 ROKU

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

Zakres świadczonych przez Grupę Kapitałową usług obejmuje:

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

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



## **2.1 Merchandising**

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.2 Outsourcing sił sprzedaży**

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

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

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

### **2.3 Field Marketing**

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

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

### **2.4 Badania marketingowe**

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

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

### **2.5 Pozostałe usługi**

Mając na uwadze wieloletnie doświadczenie na rynku wsparcia sprzedaży oraz stabilne relacje z wiodącymi sieciami handlowymi i klientami, spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oferują również niestandardowe usługi na rzecz kontrahentów, kształtowane według indywidualnych zapotrzebowań klientów i odpowiadających na bieżące potrzeby każdego z klientów.

### **3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2015, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

#### **3.1 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej w roku obrotowym 2015**

##### **➤ Wykonanie Warunkowej Umowy Sprzedaży zawartej z Green S.r.l. w likwidacji**

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

Wykonując postanowienia Warunkowej Umowy Sprzedaży, w dniu 27 listopada 2015 roku Spółka podpisała z akcjonariuszem Green S.r.l. w likwidacji Umowę Nabycia 2.033.813 akcji własnych za wynagrodzeniem, w celu ich umorzenia (dalej: „*Umowa Nabycia*”).

Na podstawie Umowy Nabycia ASM odkupił od akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji 2.033.813 akcji własnych w celu ich umorzenia, za wynagrodzeniem, które płatne będzie przez Spółkę na rzecz tego akcjonariusza w terminie trzech dni roboczych przypadających po upływie sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym obniżenia kapitału zakładowego ASM GROUP. Cena za każdą odkupowaną akcję została ustalona między Stronami w Warunkowej Umowie Sprzedaży i wynosi 2,06 złotych za każdą taką akcję.

Tytułem zabezpieczenia obowiązku zapłaty przez ASM na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wynagrodzenia za nabyte w celu umorzenia akcje własne, dwaj główni akcjonariusze Spółki tj. Pan Adam Stańczak i Pan Marcin Skrzypiec, zawarli w dniu 27 listopada 2015 roku z Green S.r.l. w likwidacji umowę ustanowienia zabezpieczenia (dalej: „*Umowa Zabezpieczająca*”). Zgodnie z postanowieniami Umowy Zabezpieczającej Adam Stańczak i Marcin Skrzypiec dokonali przewłaszczenia na rzecz Green S.r.l. w likwidacji, na zabezpieczenie roszczeń tej spółki o zapłatę wynagrodzenia, po 1.016.907 akcji ASM GROUP będących własnością każdego z tych akcjonariuszy. Łączna ilość akcji zabezpieczających przeniesionych w wykonaniu Umowy Zabezpieczającej na rzecz Green S.r.l. w likwidacji wynosi 2.033.814. W okresie obowiązywania ustanowionego zabezpieczenia Green S.r.l. w likwidacji jest uprawniona do wykonywania praw związanych z otrzymanymi akcjami zabezpieczającymi a jej stan posiadania i łączna liczba posiadanych akcji w kapitale zakładowym Spółki przekroczyła 5% i uprawnia ją do oddania więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

ASM GROUP, Green S.r.l. w likwidacji wypełniając postanowienia Umowy Nabycia ustanowił jednocześnie nieodwołalną blokadę akcji zabezpieczających na swoim rachunku papierów wartościowych. Ustawione przez Pana Adama Stańczaka i Pana Marcina Skrzypca zabezpieczenie będzie obowiązywało do dnia zapłaty przez ASM GROUP wynagrodzenia za akcje nabyte przez Spółkę w celu ich umorzenia.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Zabezpieczającej, w sytuacji gdy wynagrodzenie za akcje nabyte przez Spółkę w celu ich umorzenia nie zostanie zapłacone przez ASM GROUP w dacie płatności tego wynagrodzenia określonej w Umowie Nabycia, Green S.r.l. w likwidacji będzie uprawniona do zadysponowania akcjami zabezpieczającymi i zatrzymania ich na swoim rachunku papierów wartościowych lub ich sprzedania i zatrzymania ceny sprzedaży.

Po dokonaniu przez ASM GROUP zapłaty wynagrodzenia w dacie jego płatności na rzecz Green S.r.l. w likwidacji, Green S.r.l. w likwidacji zobowiązana będzie do zwrotnego przeniesienia własności akcji zabezpieczających, na rachunek papierów wartościowych odpowiednio Pana Adama Stańczaka i Pana Marcina Skrzypca w takiej samej ilości, w jakiej akcje zabezpieczające zostały przewłaszczone przez każdego z tych akcjonariuszy. Powyższy obowiązek Green S.r.l. w likwidacji zobowiązana będzie wykonać najpóźniej następnego dnia roboczego po otrzymaniu z banku, w którym został utworzony rachunek powierniczy dla rozliczenia tej transakcji, zawiadomienia informującego, że wynagrodzenia zostało zapłacone przez ASM GROUP.

Dodatkowo odnośnie terminowego obowiązku zapłaty wynagrodzenia za nabyte od Green S.r.l. w likwidacji akcje własne w celu ich umorzenia, ASM GROUP S.A. w dniu 27 listopada 2015 roku poddała się rygorowi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

➤ **Proces ubiegania się przez ASM GROUP o dopuszczenie akcji serii A, serii B oraz serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

W trakcie roku obrotowego Spółka kontynuowała proces ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A, serii B oraz serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd nadzorował ten proces, w szczególności sprawował nadzór nad sporządzaniem wymaganych aneksów do Prospektu Emisyjnego oraz składaniem stosownych wyjaśnień Komisji Nadzoru Finansowego.

Dnia 14 września 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt misyjny ASM GROUP S.A. (dalej: „Prospekt Emisyjny”). W dniu 16 września 2015 roku Spółka opublikowała Prospekt Emisyjny na swojej stronie internetowej oraz na stronie firmy inwestycyjnej. Z uwagi jednak na niekorzystną koniunkturę dla działań inwestycyjnych a także kwestie związane z obniżeniem kapitału zakładowego o 2.033.813 akcji serii C, Spółka do chwili obecnej nie złożyła wniosku o wprowadzenie akcji serii A, serii B oraz serii C

do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

➤ **Zawarcie przez ASM GROUP Aneksu nr 1 do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym „Umbrella Facility”**

Zapewniając finansowanie bieżącej działalności spółek należących do Grupy Kapitałowej, których siedziba jest na terytorium Polski, w dniu 22 grudnia 2015 roku zawarty został Aneks nr 1 do umowy kredytowej nr 02/423/14/Z/ VU o kredyt w rachunku bieżącym zwany „Umbrella Facility”. Na podstawie Aneksu nr 1 przedłużono okres obowiązywania umowy na kolejny rok oraz ustalono, że dniem całkowitej spłaty kredytu będzie 29 grudnia 2016 roku. Zmieniono ponadto zabezpieczenia spłaty kredytu. Obecnie zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi: weksel *in blanco* z wystawienia ASM GROUP S.A., poręczony przez spółki z Grupy Kapitałowej, które posiadają siedzibę w Polsce tj.: Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o., ASM Sales Force Agency sp. z o.o. oraz GreyMatters sp. z o.o. oraz cesja na rzecz Banku wierzytelności należnych ASM GROUP S.A. od niektórych klientów na podstawie umowy nr 02/138/14 z dnia 16 grudnia 2014 roku wraz z późniejszymi zmianami.

Umowa kredytowa została zawarta w dniu 16 grudnia 2014 roku po pozytywnej weryfikacji kondycji finansowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Stronami Umowy kredytowej są wszystkie spółki należące do Grupy Kapitałowej, których siedziba jest na terenie Polski tzn. ASM GROUP S.A., Gruppo Trade Service – Polska sp. z o.o., ASM Sales Force Agency sp. z o.o., GreyMatters sp. z o.o. oraz mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, działający jako kredytodawca. Bank udzielił wszystkim Kredytobiorcom kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w łącznej wysokości 7.000.000,00 zł (siedem milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej każdego z kredytobiorców.

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

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

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

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

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

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

### ➤ **Działalność Komitetu Audytu w ASM GROUP**

Komitet Audytu został powołany przez Radę Nadzorczą Spółki w IV kwartale 2014 roku. W II kwartale 2015 roku Rada Nadzorcza zatwierdziła Regulamin Komitetu Audytu.

W trakcie roku obrotowego kontynuowana była działalność Komitetu Audytu, do którego zadań należy monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audyt wewnętrzny, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Komitet Audytu realizując swoje działania odbył w 2015 roku dwa posiedzenia stałe. W trakcie tych posiedzeń Komitet Audytu m.in. opracował po wcześniejszych rozmowach i dyskusjach kwestionariusz dla dyrektora finansowego Spółki oraz dla biegłego rewidenta, zawierający w szczególności pytania sugerowane w raportach i dobrych praktykach rekomendowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego a także uznał potrzebę stworzenia mapy ryzyk w Grupie Kapitałowej.

## **3.2 Zdarzenia w sferze kapitałowej, korporacyjnej i prawnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2015**

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

W 2016 roku Zarząd Spółki podjął decyzje o rozpoczęciu przygotowań do procesu polegającego na stworzeniu nowego modelu biznesowego funkcjonowania Grupy Kapitałowej ASM GROUP. Nowy model zakłada powstanie struktury holdingowej m.in. poprzez rozdzielanie funkcji zarządczych i nadzoru korporacyjnego, od wszystkich pozostałych funkcji biznesowych realizowanych dotychczas przez ASM GROUP S.A. Założeniem Zarządu cała aktywność operacyjna w podstawowych liniach biznesowych, jakie Spółka dotychczas samodzielnie wykonywana w ramach swojego przedsiębiorstwa, ma zostać wyraźnie oddzielona od aktywności holdingowej spółki dominującej. Nowy model prowadzenia biznesu zakłada, że ASM GROUP będzie realizować wyłącznie funkcję holdingowe polegające na zarządzaniu aktywami i nadzorem nad podmiotami zależnymi oraz wykonywaniem uprawnień korporacyjnych w podmiotach zależnych, w tym także kontrolowanie ich działalności zgodnie z przysługującymi spółce dominującej uprawnieniami wynikającymi

z przepisów prawa, zależnościom kapitałowym i/lub personalnym. ASM GROUP S.A., jako spółka publiczna, pozostanie także wyłącznie odpowiedzialna w Grupie Kapitałowej za realizację przejęć i akwizycji innych podmiotów.

Działalność operacyjna, jaką dotychczas prowadziła także ASM GROUP w ramach swojego przedsiębiorstwa, czyli aktywność w obszarze usług wsparcia sprzedaży, będą realizować wyłącznie spółki zależne od ASM GROUP S.A. Taka koncepcja i model biznesowy jest zgodny z intencją założycieli Spółki, którzy tworząc ASM GROUP S.A. w 2010 roku uznali, iż spółka ta ma pełnić rolę holdingową i stanowić wyłącznie podmiot dominujący dla spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Wdrażając nowy model biznesowy, w ramach istniejącego przedsiębiorstwa Spółki, została wydzielona, na dzień sporządzenia tego sprawozdania wyłącznie w formie technicznego wydzielenia, zorganizowana część przedsiębiorstwa ASM GROUP S.A. służąca do prowadzenia działalności operacyjnej w pełnym zakresie. Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa, jako zespół wyodrębnionych składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej pod względem finansowym, funkcjonalnym oraz organizacyjnym może samodzielnie realizować przypisane jej zadania w rozumieniu art. 4 a) pkt 4 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku – o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2014, poz. 851) oraz art. 2 pkt 27e) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku – o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz.U. z 2011 Nr 177, poz. 1054 ze zmianami).

Zarząd postanowił, iż do czasu podjęcia uchwały o faktycznym wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa w strukturach Spółki, wydzielenie będzie dokonane wyłącznie w systemach księgowych ASM GROUP, w szczególności nie będzie tworzony oddział ani odrębny podmiot.

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

- a. umowy z dostawcami, którzy dostarczają towary lub świadczą usługi na rzecz ASM GROUP w związku z realizacją działalności operacyjnej Spółki;
- b. umowy z klientami, którzy obecnie zlecają ASM GROUP wykonanie usług w zakresie merchandisingu, promocji, field marketingu, outsourcingu sił sprzedaży;
- c. umowy z pracownikami i współpracownikami, w tym umowy o pracę, umowy zlecenia, zawarte z pracownikami i osobami zatrudnionymi w następujących jednostkach organizacyjnych Spółki: dział operacyjny, dział obsługi klienta, dział marketingu, dział new business, dział IT, dział raportowania i analiz, dział HR, dział produkcji i logistyki;
- d. składniki materialne, w tym środki trwałe, urządzenia oraz przedmioty służące do prowadzenia działalności operacyjnej w postaci merchandisingu, promocji, field marketingu i outsourcingu sił sprzedaży;
- e. wierzytelności pieniężne, w tym środki pieniężne zgromadzone na rachunku bankowy oraz gotówka w kasie;

- f. zobowiązania, w tym zobowiązania pieniężne wynikające z otrzymanych faktur od dostawców, którzy dostarczają towary lub świadczą usługi na rzecz ASM GROUP w zakresie związanym z zapewnieniem należytej realizacji działalności operacyjnej Spółki;
- g. wszystkie rozwiązania informatyczne, systemowe oraz strukturalne służące do zapewnienia realizacji w chwili obecnej działalności operacyjnej przez ASM GROUP;
- h. należności, prawa, roszczenia i zobowiązania wynikające z umów ubezpieczenia środków trwałych służących do realizacji usług merchandisingowych, promocyjnych, field marketingu i outsourcingu sił sprzedaży;
- i. know – how;
- j. dokumenty i księgi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w ramach wyodrębnionej zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP oraz wszystkie inne zidentyfikowane aktywa i zobowiązania operacyjne związane z zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa.

Zarząd Spółki postanowił rozpocząć wydzielenie organizacyjne poprzez przyporządkowanie istniejącego zespołu składników majątkowych, o których mowa powyżej oraz pracowników, współpracowników, zleceniobiorców zajmującymi się czynnościami z zakresu merchandising, promocje, new business, obsługi klienta, dyrektorzy regionalni itp. oraz używanych przez nich narzędzi i urządzeń w ramach wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP. Zarząd postanowił także wdrożyć wydzielenie zorganizowane części przedsiębiorstwa poprzez faktyczne przyporządkowanie przychodów i kosztów oraz należności i zobowiązań ASM GROUP do wydzielanej zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Należy nadmienić, iż przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM na rzecz spółki zależnej ASM Sales Force Agency sp. z o.o. nastąpiło na podstawie umowy zawartej między ASM GROUP S.A. i spółką zależną w dniu 1 kwietnia 2016 roku, w wykonaniu podjętych w tym samym dniu uchwał Zgromadzenia Wspólników ASM Sales Force Agency sp. z o.o. dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego ASM Sales Force Agency sp. z o.o. ASM obejmując udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej pokrył wkładem niepieniężnym (aport) w postaci zorganizowanej części swojego przedsiębiorstwa, która została przeniesiona na ASM Sales Force Agency spółkę z o.o. zgodnie z umową zawartą przez Emitenta ze spółką zależną w dniu 1 kwietnia 2016 roku.

Na zawarcie umowy między ASM GROUP S.A. i będącej jej spółką zależną ASM Sales Force Agency sp. z o.o. zgodę udzieliła Rada Nadzorcza ASM w uchwale podjętej dnia 22 marca 2016 roku.

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



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

#### ➤ **Zakończenie współpracy z Autoryzowanym Doradcą**

Umowa z podmiotem pełniącym dla ASM GROUP S.A. funkcję Autoryzowanego Doradcy wygasła dnia 18 marca 2016 roku. Spółka podjęła decyzję o nie przedłużaniu umowy łączącej ją z Autoryzowanym Doradcą, bowiem w marcu 2016 roku minęły 3 lata od dnia pierwszego notowania akcji spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu Rynku NewConnect i Emitent nie ma obowiązku kontynuowania współpracy z Autoryzowanym Doradcą. Poza tym, ASM posiada należytą wiedzę dotyczącą funkcjonowania jej akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu, współpracuje z kancelarią prawną oraz posiada własne zasoby umożliwiające jej samodzielne wypełnianie obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect. Oznacza to, że Spółka posiada wystarczające kompetencje umożliwiające jej autonomiczne wypełnienia obowiązków informacyjnych emitentów na rynku NewConnect, które dotychczas podejmowała we współpracy z Autoryzowanym Doradcą.

### **3.3 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej w roku obrotowym 2015**

Grupa Kapitałowa prowadząc działalność gospodarczą w 2015 roku, podejmowała wszelkie niezbędne działania mające na celu zapewnienie najwyższego poziomu świadczonych usług zgodnego z oczekiwaniami klientów. Wśród klientów, którzy wyrazili zainteresowanie współpracą ze Spółką byli m.in. Canon, Electrolux, Imperial Tobacco, Candy, Nestle.

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej w 2015 roku spowodowała:

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

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

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

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

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

Spółka przygotowując się do realizacji usług w ramach umowy z Tesco dokonała gruntownej reorganizacji własnych struktur terenowych zapewniając tym samym możliwość wykonania przyjętych na siebie zobowiązań we wszystkich obiektach tej sieci handlowej, rozpoczęła negocjacje z dostawcami produktów do sieci w celu, które mają na celu skłonienie tych firm do wyboru oferty ASM GROUP oraz skłonienie podmiotów do udziału w Centralnym Projekcie Merchandisingowym. Działania i negocjacje doprowadziły już do podpisania umów z wieloma producentami towarów, którzy swoje produkty dostarczają m.in. do sieci Tesco.

### **3.4 Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności operacyjnej, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego 2015**

Spółka kontynuuje prowadzenie negocjacji w sprawie wytypowania ewentualnych podmiotów - celów transakcji inwestycyjnych. Zarząd podejmuje szereg rozmów i negocjacji z wytypowanymi podmiotami i systematycznie kontynuuje swoją strategię inwestycyjną mającą na celu poszerzenie Grupy Kapitałowej o kolejne podmioty.

## **4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ**

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

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

- akwizycje podmiotów konkurencyjnych,

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

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

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

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

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

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

## **5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

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

## **6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ**

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

## 6.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

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

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

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

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

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

Najważniejsze pozycje pasywów zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - pasywa	31.12.2015	% pasywów	31.12.2014	% pasywów
<b>Kapitał własny</b>	85 291	63,88%	82 826	61,43%
Kapitał podstawowy	59 053	44,23%	59 053	43,80%
Kapitał zapasowy	4 093	3,07%	144	0,11%
Zyski zatrzymane	25 939	19,43%	23 295	17,28%
- w tym zysk (strata) netto	6 592	4,94%	6 603	4,90%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	7 716	5,78%	1 263	0,94%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	39 601	29,66%	50 024	37,10%
Zobowiązania bankowe krótkoterminowe	4 799	3,59%	16 528	12,26%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 789	17,07%	26 863	19,93%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	4 029	3,02%	3 197	2,37%
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	133 516	100,00%	134 820	100,00%

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

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

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

## 6.2 Charakterystyka rachunku zysków i strat

Poniżej przedstawiono wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy.

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

W badanym okresie Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 6 592 tys. zł. Przychody ze sprzedaży spadły w stosunku do roku 2014 o 4,9% i wyniosły 171 405 tys. zł. Należy jednak zauważyć, że pomimo spadku przychodów ze sprzedaży, zysk netto w stosunku do roku poprzedniego spadł jedynie o 0,2% co potwierdza efektywne zarządzanie przedsiębiorstwem.

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

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

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

### ➤ Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Poniżej zostały przedstawione wybrane wskaźniki zadłużenia Grupy.

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

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

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki rentowności Grupy.

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

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



Poniżej przedstawione zostały najważniejsze wskaźniki przedstawiające płynność finansową Grupy.

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

Analizując płynność Grupy Kapitałowej należy zwrócić uwagę na wzrost wskaźnika płynności szybkiej oraz wskaźnika płynności bieżącej. Oba wskaźniki zmieniły się o ten sam poziom tj. z 1,3 w 2014 roku do 1,5 w 2015 roku.

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

#### ➤ Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

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

#### ➤ Informacje dotyczące zatrudnienia

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

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

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

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

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

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

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

## **8. CZYNNIKI RYZYKA**

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

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

### **8.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej**

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

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

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

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

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

#### ➤ **Ryzyko związane ze skalą prowadzonej działalności**

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

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

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

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

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

Spółka podejmując decyzję o wydzieleniu i wniesieniu zorganizowanej części swojego przedsiębiorstwa do swojej spółki zależnej, ma świadomość utraty znacznej części swoich przychodów a także zwolnienia jej w znacznej części ze stałych zobowiązań. Tym niemniej o ile przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej nie powinno mieć w ocenie Zarządu Spółki wpływu na kształt wyników finansowych Grupy Kapitałowej, z całą pewnością będzie miało wpływ na wyniki finansowe samej Spółki będącej podmiotem publicznym. Taki spadek przychodów jednostkowych może mieć wpływ na ocenę Spółki przez akcjonariuszy i innych uczestników rynku finansowego oraz może mieć wpływ na wiarygodność ASM GROUP. Zarząd przygotowuje stosowne informacje i komunikaty mające na celu poinformowanie rynku o dokonanych czynnościach.

Kolejnym ryzykiem związanym z wniesieniem aportu do spółki zależnej jest sposób zarządzania przez tą spółkę aktywami stanowiącymi zorganizowaną część przedsiębiorstwa, kontynuowanie przez zarząd spółki zależnej strategii i koncepcji rozwoju działalności operacyjnej, a więc utrzymania wyników finansowych związanych z otrzymaną zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa na dotychczasowym poziomie. Spółka po dokonaniu czynności rozporządzającej w zakresie zorganizowanej części swojego przedsiębiorstwa znacznie większy nacisk położy na kontrole i nadzór nad działalnością tej spółki zależnej.

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

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

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

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

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

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

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

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

Paragraf 9 ust. 2 Statutu Spółki przyznaje specjalne uprawnienia akcjonariuszom będącym jednocześnie założycielami Spółki, a mianowicie do powoływania oraz odwoływania dwóch członków Zarządu. Uprawnienie dla ww. akcjonariuszy przysługuje tak długo, jak będą oni bezpośrednio posiadać akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 30% z ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Założyciele będący akcjonariuszami realizują to uprawnienie w drodze pisemnej decyzji wyrażonej większością 2/3 głosów, z zastrzeżeniem, że każdemu z Założycieli Spółki przysługuje jeden głos. Założyciele Spółki to:

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

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

### ➤ Ryzyko związane z działalnością akwizycyjną

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

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 potransakcyjnej może dojść do ujawnienia niekorzystnych zdarzeń gospodarczych, które wpłyną negatywnie na zakładaną pierwotnie wysokość efektów synergii. Dodatkowo korzyści, stanowiące motyw przeprowadzenia transakcji przejęcia, w postaci zwiększenia wartości akcji, w większości przeprowadzanych transakcji ujawnione zostają w perspektywie długoterminowej. Bezpośrednio po dokonaniu przejęcia może dojść do spadku wartości akcji ze względu na dodatkowe koszty wynikające z przeprowadzanej integracji działalności Grupy Kapitałowej. Urzeczywistnienie się powyższego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki, szczególnie w perspektywie krótko- i średnioterminowej.

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

### ➤ Ryzyko związane z sezonowością przychodów

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

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

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

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

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

➤ **Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych**

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

➤ **Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych**

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

➤ **Ryzyko związane z utratą płynności finansowej**

Dotyczy sytuacji, w której Spółka nie byłaby w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Jednak Zarząd Spółki na bieżąco analizuje

strukturę płynności aktywów Spółki oraz zapadalności pasywów, co pozwala w sposób efektywny monitorować i zarządzać ryzykiem płynności oraz w każdym czasie podejmować decyzje mające na celu zapewnienie optymalizacji płynności finansowej.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych wyniósł 0,56, natomiast wskaźnik płynności bieżącej na dzień 31 grudnia 2015 r. osiągnął poziom 1,5 co oznacza, że Spółka posiada zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

#### ➤ **Ryzyko związane z nieściągalnością wierzytelności**

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

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

Warunkowa Umowa Sprzedaży 100% akcji Trade oraz jedyne go udziału w Promotion stanowiącego 100% kapitału zakładowego Promotion została sporządzona w dwóch wersjach językowych: w języku włoskim i w języku polskim. Ponadto, w razie wątpliwości lub jakichkolwiek sprzeczności pomiędzy tymi wersjami językowymi rozstrzygająca i przesądzająca będzie wersja Warunkowej Umowy Sprzedaży sporządzona w języku włoskim. W rezultacie występuje ryzyko związane z możliwością odmiennej interpretacji zapisów tej umowy przez jej strony.

#### ➤ **Ryzyko związane z wykonaniem Umowy Nabycia**

Umowa Nabycia zobowiązuje Spółkę do zapłaty wynagrodzenia na rzecz akcjonariusza Green S.r.l. w likwidacji po dokonanych obniżeniu kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z uchwałami podjętymi przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ASM GROUP S.A. w dniu 28 grudnia 2015 roku. Działanie Spółki w zakresie wypłaty wynagrodzenia na rzecz akcjonariusza za nabyte akcje w celu ich umorzenia uwarunkowane jest szeregiem czynności, na które Spółka nie ma bezpośredniego wpływu jak np. przeniesienie przez akcjonariusza akcji na rachunek papierów wartościowych prowadzony dla ASM GROUP S.A., dokonanie w odpowiednim terminie rejestracji obniżenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd rejestrowy, zwrotne przeniesienie przez Green S.r.l. w likwidacji akcji przewłaszczonych na zabezpieczenie przez akcjonariuszy Pana Adama Stańczaka i Marcina Skrzypca, na rachunki papierów



wartościowych tych akcjonariuszy po przelaniu wynagrodzenia przez Spółkę na rachunek powierniczy. Wszystkie te zdarzenia są poza kontrolą Spółki i w sytuacji ich wystąpienia w okolicznościach niezgodnych z treścią Umowy Nabycia mogą mieć wpływ na możliwość realizacji Umowy Nabycia.

## **8.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej**

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

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

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

Niekorzystny czynnik dla stabilności prowadzenia działalności przez Spółkę stanowią zmieniające się przepisy prawa, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, Kodeksu Pracy, systemu ubezpieczeń społecznych, prawa gospodarczego i cywilnego. Niestabilność przepisów prawa i ich wykładni może utrudniać prowadzenie działalności gospodarczej. Z uwagi na specyfikę działalności Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy ASM szczególne znaczenie mogą mieć zmiany przepisów dotyczących zatrudniania pracowników tymczasowych, przede wszystkim w zakresie wymogów związanych z zabezpieczeniem socjalnym tych pracowników, zapewnianym przez pracodawcę. Zmiany w tym obszarze mogą mieć istotny wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę Kapitałową. Poza zmianami w przepisach prawa pracy oraz przepisach prawa cywilnego związanych ze świadczeniem pracy na podstawie umów cywilnoprawnych istotne znaczenie dla Grupy Kapitałowej mają zmiany w zakresie prawa podatkowego zarówno krajowego jak i wewnątrzunijnego. Praktyka organów skarbowych, jak również orzecznictwo sądowe w zakresie prawa podatkowego nie jest jednolita. Rodzi to potencjalne ryzyko przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od Spółki interpretacji przepisów, co w konsekwencji może prowadzić do powstania zaległości płatniczych wobec organów skarbowych. Dodatkowo zmienność polskich i włoskich przepisów prawa uzależniona jest od zmian regulacji prawnych dokonywanych na szczeblu unijnym. Każda zmiana norm unijnych powoduje konieczność implementacji ich do przepisów prawa krajowego.

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

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

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

#### ➤ **Ryzyko stóp procentowych**

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

#### ➤ **Ryzyko kursowe**

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

### ➤ Ryzyko związane ze wzrostem wynagrodzeń

W przypadku wystąpienia zwiększonej presji płacowej podmioty specjalizujące się w pozyskiwaniu zasobów ludzkich mogą dążyć do obciążenia Spółki wzrostem kosztów wynagrodzeń. Powyższe działania zwiększyłyby koszty działalności operacyjnej Spółki i w negatywny sposób wpłynęły na rentowność prowadzonej działalności. Podobne działania mogłyby wystąpić w przypadku spółek z Grupy Kapitałowej, w tym także w przypadku spółek włoskich.

Mając na uwadze aktualną na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu sytuację na rynku pracy, zarówno w Polsce jak i we Włoszech należy uznać, iż opisane ryzyko ma obecnie ograniczony wpływ na działalność Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej. Nie można jednak wykluczyć, iż w przypadku stopniowej poprawy sytuacji na rynku pracy oczekiwania dotyczące wysokości wynagrodzeń zaczną wzrastać.

### ➤ Ryzyko związane z emigracją zarobkową pracowników

Od 1 maja 2004 roku, czyli daty przystąpienia Polski do Unii Europejskiej, polscy pracownicy mają możliwość podejmowania pracy w coraz większej liczbie krajów UE, które stopniowo otwierają swoje rynki pracy. Powoduje to odpływ wykwalifikowanych i aktywnych ludzi, a w dłuższej perspektywie może niekorzystnie wpłynąć na polską gospodarkę oraz rynek pracy. W rezultacie, może to spowodować, że Spółka będzie miał trudności w pozyskiwaniu pracowników z odpowiednim wykształceniem i doświadczeniem. Podobne problemy związane z emigracją zarobkową mogą dotyczyć również włoskiego rynku pracy, którego aktualna sytuacja jest równie istotna dla działalności Grupy Kapitałowej.

Jednak z uwagi na niski poziom kwalifikacji wymagany na poziomie wykonawczym w działalności operacyjnej Spółki (merchandiserzy, promotorzy, hostessy) zastępowalność pracowników jest bardzo wysoka, zatem dostępność niezbędnych zasobów, nawet w warunkach wysokiej emigracji zarobkowej, można uznać za niezagrażoną.

## 9. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zebranemu w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” stanowiącego Załącznik 1 do Uchwały nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 r., zmienionego Uchwałą nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. Dokument ten przygotowany został przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i udostępniony w jej siedzibie oraz na specjalnej stronie internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem [http://corp-gov.gpw.pl/NC\\_default.asp](http://corp-gov.gpw.pl/NC_default.asp).

Spółka przyjęła i wprowadziła do stosowania dokument pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” Uchwałą Zarządu nr 4/2013 z dnia 25 lutego 2013 roku. Spółka dokłada wszelkich starań by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w wyżej wymienionym dokumencie, starając się na każdym etapie swojego funkcjonowania realizować rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek z rynku NewConnect.

Poniższa tabela prezentuje zakres dobrych praktyk stosowanych przez Spółkę do momentu sporządzenia niniejszego Sprawozdania. W niektórych przypadkach Spółka nie stosowała się do zalecanych praktyk, ponieważ nie wystąpiły odpowiednie zdarzenia w sferze ekonomiczno-finansowej lub korporacyjnej Spółki. W takim przypadku brak zastosowania danej dobrej praktyki w dotychczasowej działalności Spółki nie oznacza, że Spółka nie zamierza jej stosować w przyszłości.

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

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.		
	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najczęściej przychodów,	TAK	
3.	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK, z wyłączeniem określenia pozycji Spółki na rynku	Ze względu na występowanie znacznej liczby niewielkich podmiotów prowadzących działalność zbliżoną do działalności Spółki oraz z uwagi na brak wiarygodnych danych o wielkości rynku wsparcia sprzedaży, Spółka nie posiada danych ilościowych na temat pozycji rynkowej.
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
	3.6. dokumenty korporacyjne	TAK	

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	spółki,		
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	TAK jeżeli wystąpi	Spółka nie publikowała prognoz
	3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie	TAK	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
	3.11. (skreślony)	-	
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza,	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,		
	3.15. (skreślony)	-	
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji	TAK	

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	emitenta,		
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	3.22. (skreślony)	-	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą	TAK	



Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .		
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą
	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec	NIE	Zgodnie z § 18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Emitent od marca 2016 roku nie jest zobowiązany do współpracy z Autoryzowanym Doradcą

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	emitenta usług w każdym zakresie.		
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	<p>Emitent prowadzi przejrzystą politykę informacyjną udostępniając inwestorom, potencjalnym inwestorom oraz mediom niezbędne i aktualne informacje dla potrzeb oceny sytuacji Emitenta. Z tego powodu Zarząd nie znajduje uzasadnienia dla organizowania cyklicznych spotkań z interesariuszami.</p> <p>W przypadku wystąpienia zdarzeń istotnych dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, jak np. planowana oferta publiczna oraz debiut na rynku regulowanym, Emitent będzie organizował spotkania z inwestorami, mediami i analitykami, o czym będzie informować ze stosownym wyprzedzeniem.</p>
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	podjęcie decyzji inwestycyjnej.		
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13.a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.		
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>· zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>· informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>· kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów,</li> </ul>	NIE	<p>W opinii Zarządu publikowane przez Spółkę raporty okresowe oraz informacje prezentowane przez Spółkę na jej korporacyjnej stronie internetowej zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do kompletnych i wystarczających informacji dających pełen obraz sytuacji spółki.</p>

Lp.	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	Oświadczenie o stosowaniu	Komentarz
	w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
16.a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK jeżeli wystąpi	Zdarzenie nie wystąpiło
17.	(skreślony)	-	

Spółka po dopuszczenie akcji serii A, serii B oraz serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będzie stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, przyjętych uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku, z wyjątkiem następujących rekomendacji i zasad:

#### Rekomendacji IV.R.2.

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

### **Rekomendacji VI.R.1.**

Emitent nie ustalił polityki wynagrodzeń. Wdrożenie tej rekomendacji nie nastąpi ze względu na fakt, że wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest ustalane przez Walne Zgromadzenie, a wynagrodzenie członków Zarządu jest ustalane przez Radę Nadzorczą.

### **Zasady I.Z.1.3.**

Wdrożenie tej zasady nie nastąpi ze względu na fakt, że zdaniem Emitenta nie istnieje potrzeba stworzenia formalnego, pisemnego schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członkami Zarządu i umieszczanie jej na stronie internetowej Emitenta.

### **Zasady II.Z.7.**

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

### **Zasady II.Z.10.1.**

Ze względu na brak wyodrębnionej jednostki organizacyjnej w strukturze organizacji zajmującej się kontrolą wewnętrzną oraz oceną ryzyka, kontrola wewnętrzna sprawowana jest przez kluczowych pracowników, w ramach posiadanych kompetencji, bez sformalizowania i dokumentowania tych czynności.

### **Zasady IV.Z.2.**

Wdrożenie tej zasady nie nastąpi, gdyż nie jest to uzasadnione strukturą akcjonariatu Emitenta.

### **Zasady IV.Z.3.**

Zasada nie jest i nie będzie stosowana, ponieważ w Walnych Zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenia. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy, dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów.

### **Zasady IV.Z.5.**

Spółka nie posiada regulaminu Walnego Zgromadzenia.

## 10. PODSUMOWANIE

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

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

Warszawa, dnia ..... 2016 r.

---

Marcin Skrzypiec – Prezes Zarządu

---

Jacek Pawlak – Członek Zarządu





think global - think tqg

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA  
ORAZ  
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**ASM GROUP S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2015 ROKU**

Wrocław, 19 maja 2016 roku

## SPIS TREŚCI

## STRONA

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU .....</b>	<b>5</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE .....	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ .....	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	14

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu ASM GROUP S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2015 roku **Grupy Kapitałowej ASM GROUP S.A.** (dalej Grupa), dla której **ASM GROUP S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Świętokrzyskiej 18 jest jednostką dominującą (dalej Jednostka dominująca, Spółka), na które składa się:
  - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **133 516 tys. zł**,
  - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, który wykazuje zysk netto w wysokości **6 592 tys. zł** oraz całkowity dochód w wysokości **6 655 tys. zł**,
  - c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 465 tys. zł**,
  - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **8 013 tys. zł**,
  - e. dodatkowe noty objaśniające,  
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
  - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
  - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

5. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę Kapitałową zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- b. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz przyjętymi przez Jednostkę dominującą zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

Krzysztof Pierścionek

Członek Zarządu

Biegły rewident, numer ewidencyjny 11150

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

**4AUDYT sp. z o.o.**

**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR, pod numerem ewidencyjnym 3363

Wrocław, dnia 19 maja 2016 roku

4AUDYT Sp. z o.o.  
ul. Kościelna 18/4  
60-538 Poznań

t. +48 61 816 27 81  
f. +48 61 655 10 39

w. [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of  
Professional Accounting Firms**

## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU

### I. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### 1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Jednostka dominująca **ASM GROUP S.A.** (Spółka, Jednostka dominująca) została zawiązana w dniu 5 sierpnia 2010 roku w Warszawie na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 7814/2010) podpisanym przed notariuszem Maciejem Biwejnisek w Kancelarii Notarialnej M. Biwejnisk & P. Orłowski Kancelaria Notarialna s.c. w Warszawie, 00-891 Warszawa ul. Chłodna 15. Zgodnie ze Statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Warszawie, przy ulicy Świętokrzyskiej 18.

Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Krajowy Sąd Rejestrowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000363620 w dniu 27 sierpnia 2010 roku.

Jednostka dominująca posiada numer NIP 5252488185 oraz symbol REGON 142578275

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

- merchandising,
- outsourcing pracowników.

Przedmiot działalności spółek zależnych jest związany z działalnością Jednostki dominującej.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku 59 053 455,00 zł i dzielił się na 59 053 455 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

Zgodnie z notą objaśniającą nr 18.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura Akcjonariuszy Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w zł)
Adam Stańczak	24,41%	14 416 548	1,00	14 416 548,00
Marcin Skrzypiec	24,41%	14 416 548	1,00	14 416 548,00
Tatiana Pikula	26,13%	15 428 616	1,00	15 428 616,00
JK Fund Suisse SA	5,52%	3 260 000	1,00	3 260 000,00
Green S.r.l. w likwidacji	6,89%	4 067 627	1,00	4 067 627,00
Pozostali	12,64%	7 464 116	1,00	7 464 116,00
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>	<b>59 053 455</b>	-	<b>59 053 455,00</b>



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

W dniu 7 kwietnia 2016 roku Spółka złożyła w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o obniżenie kapitału zakładowego ASM GROUP S.A. z kwoty 59 053 455 złotych o kwotę 2 033 813 złotych tj. do kwoty 57 019 642 złotych zgodnie z treścią podjętych w dniu 28 grudnia 2015 roku uchwał. Wniosek został rozpoznany przez sąd i dnia 18 kwietnia 2016 roku została zarejestrowana nowa wysokość kapitału zakładowego ASM GROUP S.A. wynikająca z umorzenia akcji nabytych od Green S.r.l.

Zgodnie z statutem organami Jednostki dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Marcin Skrzypiec	Prezes Zarządu
Jacek Mariusz Pawlak	Członek Zarządu

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki:

- dnia 8 stycznia 2016 roku Pan Adam Stańczak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu,
- uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 26 stycznia 2016 roku Pan Marcin Skrzypiec został powołany na Prezesa Zarządu,
- dnia 11 maja 2016 roku Pan Patryk Górczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Maciej Krzysztof Cudny	Przewodniczący RN
Adam Stańczak	Członek RN
Filip Teodor Nazar	Członek RN
Jacek Grzegorz Kuczewski	Członek RN
Hadjiev Rossen Borissov	Członek RN

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki:

- uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lipca 2015 roku Pan Paweł Młynarski został odwołany ze składu Rady Nadzorczej,
- uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lipca 2015 roku Pan Rossen Hadjiev został powołany do składu Rady Nadzorczej,
- w dniu 27 stycznia 2016 roku Pani Magdalena Pasecka zrezygnowała z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej,
- w dniu 29 lutego 2016 roku Pan Adam Stańczak został powołany do składu Rady Nadzorczej.

## Skład Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej ASM GROUP S.A. wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
ASM GROUP S.A.	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2015
Gruppo Trade Service Polska Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2015
ASM Sales Force Agency Sp. z o.o.	pełna	brak obowiązku badania	-	31.12.2015
Grey Matters Sp. z o.o.	pełna	brak obowiązku badania	-	31.12.2015
Trade S.p.A. (spółka prawa włoskiego)	pełna	obowiązek badania wg prawa włoskiego	niezależny zespół rewidentów	31.12.2015
Promotion Intrade S.r.l. (spółka prawa włoskiego)	pełna	brak obowiązku badania	-	31.12.2015

## 2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Krzysztofa Pierścionka nr ewidencyjny 11150, działającego w imieniu 4AUDYT sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 26 czerwca 2015 roku oraz złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 29 czerwca 2015 roku.

## 3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. był biegły rewident Krzysztof Pierścionek nr ewidencyjny 11150.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 7 grudnia 2015 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 27 października 2015 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

## 4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

Grupy Kapitałowej zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Kancelarii Podatkowej UFIKS, podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Spółki oraz w biurze 4AUDYT sp. z o.o., w dniach od 7 stycznia 2016 roku do dnia 19 maja 2016 roku, z przerwami.

## 5. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu 19 maja 2016 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

Ponadto Zarząd jednostki dominującej oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania kompletne księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT sp. z o.o.



## 6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

4AUDYT sp. z o.o., sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

### 1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.12.2015 (tys. zł)	31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika 2015/2014 (%)	31.12.2015 (struktura %)	31.12.2014 (struktura %)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>72 044</b>	<b>72 066</b>	<b>0,0%</b>	<b>54,0%</b>	<b>53,5%</b>
Wartość firmy	69 188	69 191	0,0%	51,8%	51,3%
Pozostałe wartości niematerialne	306	520	-41,2%	0,2%	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 048	1 835	11,6%	1,5%	1,4%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	451	468	-3,7%	0,3%	0,3%
Pozostałe aktywa długoterminowe	51	51	0,5%	0,0%	0,0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>61 472</b>	<b>62 754</b>	<b>-2,0%</b>	<b>46,0%</b>	<b>46,5%</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	50 176	58 699	-14,5%	37,6%	43,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	580	-98,3%	0,0%	0,4%
Należności pozostałe	339	241	40,9%	0,3%	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 566	2 553	313,9%	7,9%	1,9%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	381	681	-44,1%	0,3%	0,5%
<b>Aktywa razem</b>	<b>133 516</b>	<b>134 820</b>	<b>-1,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

	31.12.2015 (tys. zł)	31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika 2015/2014 (%)	31.12.2015 (struktura %)	31.12.2014 (struktura %)
<b>Kapitał własny</b>	<b>85 291</b>	<b>82 826</b>	<b>3,0%</b>	<b>63,9%</b>	<b>61,4%</b>
Kapitał podstawowy	59 053	59 053	0,0%	44,2%	43,8%
Kapitał zapasowy	4 093	144	2732,7%	3,1%	0,1%
Zyski zatrzymane	25 939	23 295	11,3%	19,4%	17,3%
- w tym zysk (strata) netto	6 592	6 603	-0,2%	4,9%	4,9%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	396	333	18,9%	0,3%	0,2%
Pozostałe kapitały rezerwowe	-4 190	-	-	-3,1%	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>7 724</b>	<b>1 270</b>	<b>508,4%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,9%</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0,0%	0%	0%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	7	7	12,3%	0%	0%
Kredyty bankowe długoterminowe	6 392	-	-	4,8%	-
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	1 324	1 263	4,9%	1,0%	0,9%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>40 501</b>	<b>50 724</b>	<b>-20,2%</b>	<b>30,3%</b>	<b>37,6%</b>
Kredyty bankowe krótkoterminowe	4 799	16 528	-71,0%	3,6%	12,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	1 075	1 195	-10,0%	0,8%	0,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 794	26 937	-15,4%	17,1%	20,0%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	4 029	3 197	26,0%	3,0%	2,4%



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	256	257	-0,4%	0,2%	0,2%
Zobowiązania pozostałe krótkoterminowe	7 289	2 358	209,1%	5,5%	1,7%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	259	252	2,5%	0,2%	0,2%
<b>Pasywa razem</b>	<b>133 516</b>	<b>134 820</b>	<b>-1,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2015- 31.12.2015 (tys. zł)	01.01.2014- 31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika 2015/2014 (%)	31.12.2015 (struktura %)	31.12.2014 (struktura %)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>171 405</b>	<b>179 797</b>	<b>-4,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	171 386	179 797	-4,7%	100,0%	100,0%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20	-		0,0%	-
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>160 207</b>	<b>168 181</b>	<b>-4,7%</b>	<b>93,5%</b>	<b>93,5%</b>
Amortyzacja	1 206	936	28,8%	0,7%	0,5%
Zużycie materiałów i energii	2 637	1 837	43,6%	1,5%	1,0%
Usługi obce	118 346	129 476	-8,6%	69,0%	72,0%
Świadczenia pracownicze	36 239	33 223	9,1%	21,1%	18,5%
Pozostałe koszty operacyjne	1 724	2 710	-36,4%	1,0%	1,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	54	-		0,0%	-
<b>Zysk/(Strata) na sprzedaży</b>	<b>11 199</b>	<b>11 616</b>	<b>-3,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	267	423	-36,8%	0,2%	0,2%
Pozostałe koszty operacyjne	641	1 311	-51,1%	0,4%	0,7%
Odpis aktualizujący wartość firmy jednostek zależnych	-	-	-	-	-
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>10 825</b>	<b>10 729</b>	<b>0,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,0%</b>
Przychody finansowe	21	98	-78,2%	0,0%	0,1%
Koszty finansowe	828	1 090	-24,0%	0,5%	0,6%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>10 018</b>	<b>9 736</b>	<b>2,9%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,4%</b>
Podatek dochodowy	3 426	3 133	9,4%	2,0%	1,7%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 592</b>	<b>6 603</b>	<b>-0,2%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,7%</b>
Działalność zaniechana	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>	<b>6 592</b>	<b>6 603</b>	<b>-0,2%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,7%</b>
Inne całkowite dochody	63	622	0,0	0,0%	0,3%
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>6 655</b>	<b>7 225</b>	<b>-7,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,0%</b>

### 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

#### Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2015	31.12.2014
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży}}{\text{zysk ze sprzedaży}}$	6,5%	6,5%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży}}$	5,8%	5,4%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{zysk netto/przychody netto ze sprzedaży}}$	3,8%	3,7%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}{\text{zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	8,4%	8,7%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto/aktywa ogółem}}{\text{zysk netto/aktywa ogółem}}$	4,9%	4,9%

#### Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}$	1,3	1,3
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe}}{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe}}$	2,4	2,5
Wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{\text{(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360}}{\text{(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360}}$	106	118
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360}}{\text{(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360}}$	67	73

#### Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2015	31.12.2014
Współczynnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy/kapitały ogółem}}{\text{kapitał obcy/kapitały ogółem}}$	0,4	0,4
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami}}{\text{kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami}}$	1,8	1,6
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny/aktywa trwałe}}{\text{kapitał własny/aktywa trwałe}}$	1,2	1,1
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny/pasywa ogółem}}{\text{kapitał własny/pasywa ogółem}}$	0,6	0,6

## Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,5	1,2
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,5	1,2
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	2,2	2,2
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	21 871	12 730
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	16,4%	9,4%

#### 4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W notach objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ASM GROUP S.A. za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku Zarząd Jednostki dominującej poinformował, że wspomniane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozdania spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia sporządzenia sprawozdania i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę dominującą oraz spółki zależne.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ASM GROUP S.A. za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2015 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

### III. INFORMACJE SZCZEGÓLWE

#### 1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej nie dokonał odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Zasady konsolidacji mają na celu prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w taki sposób, jakby jednostki wchodzące w jej skład stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- sumowanie sprawozdań finansowych Jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych,
- dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy z konsolidacji lub zysku na okazyjnym przejęciu, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

#### 2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

#### 3. DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

## 8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku. Sprawozdanie z działalności Grupy zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## 9. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Krzysztof Pierścionek



Członek Zarządu

Biegły rewident, numer ewidencyjny 11150

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

4AUDYT sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR, pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 16 stron.

Wrocław, dnia 19 maja 2016 roku.

#### 4. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA KONSOLIDACJĄ

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej sporządzonym na dzień 31 grudnia 2015 roku nie zastosowano wyłączenia z obowiązku objęcia konsolidacją jednostki zależnej.

#### 5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### 6. WARTOŚĆ FIRMY

Zarząd Jednostki dominującej wartość firmy rozpoznaną w wyniku rozliczenia nabycia jednostek zależnych przypisał do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Jako ośrodki wypracowujące środki pieniężne przyjęte zostały nabyte jednostki zależne. Poniżej zaprezentowano wartości firmy przypisane do poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Ośrodki wypracowujące środki pieniężne	Wartość firmy na dzień 31.12.2015	Wartość firmy na dzień 31.12.2014
Gruppo Trade Service Polska Sp. z o.o.	51 016	51 016
New Line Media Sp. z o.o.	75	75
Trade S.p.A.	14 569	14 572
Promotion Intrade S.r.l.	3 529	3 529
<b>Razem</b>	<b>69 188</b>	<b>69 191</b>

Zmiana wartości firmy wykazanej na dzień 31 grudnia 2015 roku w stosunku do 31 grudnia 2014 roku w kwocie 3 tys. zł wynikała z różnic kursowych powstałych z przeliczenia wartości firmy wyrażonych w walucie EUR i przypisanych do jednostek włoskich (Trade S.p.A., Promotion Intrade S.r.l.). Zarząd Jednostki dominującej przeprowadził testy na utratę wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2015 roku. Testy nie wykazały utraty wartości.

#### 7. KAPITAŁ WŁASNY I UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Wykazany stan kapitału własnego oraz stan kapitału przypadający akcjonariuszom niesprawującym kontroli są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

W bieżącym okresie sprawozdawczym, jak również w okresie porównawczym nie rozpoznano kapitału akcjonariuszy niesprawujących kontroli.

Szczegółowe informacje na temat kapitału własnego zostały zaprezentowane w nocie objaśniającej nr 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



W imieniu ASM GROUP S.A.

  
Marcin Skrzypiec

WICEPREZES ZARZĄDU  
ASM GROUP S.A.

Jacek Pawlak

  
CZŁONEK ZARZĄDU  
DS. FINANSOWYCH  
ASM GROUP S.A.

