SARE
czysty zysk

Jednostkowy Raport Roczny Spółki SARE S.A. za rok obrotowy 2016

Dane finansowe prezentowane według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

22 marca 2017 r.

Spis treści:

1. Informacje ogólne o SARE S.A. **04**
2. Wybrane dane finansowe **07**
3. Roczne sprawozdanie finansowe **09**
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE S.A. **72**
5. Oświadczenie Zarządu **113**
6. Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych **115**

Pismo Prezesa Zarządu SARE S.A.

Szanowni Państwo,

Grupa Kapitałowa SARE rok 2016 może zaliczyć do naprawdę udanych. Rozpoczęliśmy go od wielkiego sukcesu, jakim było znalezienie się SARE S.A. w gronie spółek notowanych na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Debiut Spółki z powodzeniem dokonał się dzięki ogromnemu zaangażowaniu ówczesnego prezesa i założyciela SARE S.A., Tomasza Pruszczyńskiego. Oczywiście zaistnienie na GPW i ogromny sukces z tym związany jest efektem pracy nie tylko Zarządu Spółki, ale również zaangażowania wszystkich Pracowników. To pozwoliło przede wszystkim na osiągnięcie bardzo dobrych wyników finansowych, nie tylko przed przeniesieniem naszych notowań, ale również w całym 2016 r., co stanowi potwierdzenie silnej pozycji Grupy w branży marketingu internetowego. Dlatego z ogromną przyjemnością przekazuję Państwu raport podsumowujący ubiegły rok w Grupie Kapitałowej SARE.

Rok 2016 w liczbach wygląda następująco: 41 mln zł przychodów, niemal 4 mln zł zysku netto oraz EBITDA na poziomie ponad 6 mln zł. To wszystko potwierdza nasze możliwości, skuteczność i ciągłe dążenie do innowacyjności. Dobre wyniki oraz opracowane z należytą starannością cele, dają nam możliwość śmiałego patrzenia w przyszłość oraz podejmowania właściwych inwestycji.

Ubiegły rok to również ważne dla Spółki zmiany personalne. Rada Nadzorcza powierzyła mi zadanie objęcia stanowiska Prezesa Zarządu SARE S.A. To oczywiście ogromny zaszczyt i przyjemność przewodzenia tak innowacyjnemu przedsiębiorstwu, ale jednocześnie okazja całego Zarządu do podsumowania dotychczasowej działalności Grupy Kapitałowej. Dlatego już w ubiegłym roku rozpoczęliśmy intensywne prace nad Strategią Korporacyjną Grupy, którą ostatecznie opublikowaliśmy w styczniu 2017 r. Dokument ten wskazał nam kierunek aktywnej ewolucji spółek z Grupy oraz dynamicznego rozwoju, nie tylko w ramach dotychczas przyjętych linii biznesowych.

Zgodnie z założeniami Strategii jesteśmy otwarci na nowe przedsięwzięcia z obszarów video oraz mobile, a jednocześnie udoskonalamy naszą dotychczasową ofertę, poprzez system spójnego zarządzania technologiami i dysponowania możliwościami wszystkich spółek z Grupy. Jesteśmy przekonani, że wspólna oferta i dokładny opis linii produktowych przyczynią się do dalszego rozwoju i wzrostu wyników finansowych. Praca nad strategią pomogła nam również określić najbardziej perspektywiczne kierunki dalszego rozwoju, a także plany inwestycyjne związane z kompetencjami, których potrzebujemy, aby móc zaoferować naszym klientom produkty niezbędne do działania w modelu omnichannel.

Publikacja całorocznych wyników to również okazja, żeby podziękować wszystkim Zarządom spółek zależnych w ramach Grupy Kapitałowej SARE i ich Pracownikom za wyjątkowe zaangażowanie. Dziękuję osobom rozwijającym projekty start-up'owe, które tak prężnie działają w ramach naszej Grupy, uzupełniając jej ofertę, a także dziękuję Akcjonariuszom oraz Klientom, za zaufanie, jakim nas obdarzają. To właśnie dla nich dokładamy i będziemy dokładać wszelkich starań aby strategiczne cele Grupy Kapitałowej SARE zostały w kolejnych latach osiągnięte.

Serdecznie zapraszam do lektury raportu Grupy Kapitałowej SARE za 2016 r.

Z poważaniem,

Dariusz Piekarski
Prezes Zarządu SARE S.A.

01

Informacje **o SARE S.A.**

JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY SPÓŁKI SARE S.A.

za rok obrotowy 2016

Podstawowe informacje

1.1 Skład Grupy:

Spółka SARE S.A. jest spółką technologiczną dostarczającą zaawansowane rozwiązania wsparcia sprzedaży marketingiem internetowym. Spółka dostarcza wyspecjalizowane narzędzia wykorzystywane w komunikacji newsletterowej, kampaniach e-mailingowych, konkursach, programach lojalnościowych, komunikacji wewnętrznej i relacjach inwestorskich, a także służące do prowadzenia kampanii mobile oraz przeprowadzania badań ankietowych. Specjaliści w SARE posiadają unikalną wiedzę i doświadczenie, które przekładają się na efekty biznesowe klientów spółki.

Przeważającym przedmiotem działalności Spółki SARE spółka akcyjna jest: DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM – 62.01.Z – wg klasyfikacji PKD (2007).

Sektor działalności: e-mail marketing.

Kapitał zakładowy

W trakcie roku obrotowego obejmującego okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku miały miejsce następujące zdarzenia:

W dniu 31 marca 2016 roku Zarząd Spółki otrzymał informację, iż Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki SARE S.A. o kwotę 3.174,10 zł – zarejestrowana została emisja akcji serii C, w liczbie 31.741 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł akcja. Po zarejestrowaniu kapitał zakładowy wynosił 224.724,10 zł. O powyższym Spółka informowała raportem ESPI nr 13/2016 z dnia 31.03.2016 r.

W dniu 20 maja 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na mocy uchwały nr 150, podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki SARE S.A., o kwotę 4.431,00 zł, poprzez emisję 44.310 akcji serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł, które to akcje zostały przeznaczone do objęcia przez p. Dariusza Piekarskiego, tytułem premii za realizację programu menadżerskiego. O powyższym Spółka informowała raportem bieżącym ESPI nr 25/2016 w dniu 20 maja 2016 r.

W dniu 22.09.2016 roku Zarząd Spółki otrzymał informację, iż Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki SARE S.A. o kwotę 4.431,00 zł - zarejestrowana została emisja akcji serii D, w liczbie 44.310 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł akcja. Po dokonaniu rejestracji akcji serii D kapitał zakładowy spółki SARE S.A. wynosi 229.155,10 zł. Ogólna liczba głosów wynikająca z wyemitowanych akcji Spółki wynosi 2.291.551. O powyższym Spółka informowała raportem bieżącym numer 38/2016 z dnia 22.09.2016 r.

Wobec powyższego na dzień 31.12.2016 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 229.155,10 zł (słownie: dwieście dwadzieścia dziewięć tysięcy sto pięćdziesiąt pięć złotych 10/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 2.291.551 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt jeden) akcji, każda o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), w tym:

a) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;

b) 215.500 (dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,

c) 31.741 (trzydzieści jeden tysięcy siedemset czterdzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,

d) 44.310 (czterdzieści cztery tysiące trzysta dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	2.000.000	87,28%	2.000.000	87,28%
Seria B	215.500	9,40%	215.500	9,40%
Seria C	31.741	1,39%	31.741	1,39%
Seria D	44.310	1,93%	44.310	1,93%
Suma	2.291.551	100,00%	2.291.551	100,00%

Źródło: Emitent:

02

Wybrane dane finansowe **SARE S.A.**

JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY SPÓŁKI SARE S.A.

za rok obrotowy 2016

Wybrane dane finansowe

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 790 534	9 463 436	2 236 763	2 261 383
Koszt własny sprzedaży	9 788 653	8 629 591	2 236 333	2 062 127
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	219 760	889 989	50 207	212 672
Zysk (strata) brutto	1 664 788	653 074	380 340	156 059
Zysk (strata) netto	1 438 925	583 226	328 739	139 368
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 291 551	2 215 500	2 291 551	2 215 500
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	1	0	0	0
BILANS				
Aktywa trwałe	9 284 339	8 682 639	2 098 630	2 037 461
Aktywa obrotowe	3 062 592	2 362 581	692 268	554 401
Kapitał własny	10 940 734	9 954 757	2 473 041	2 335 975
Zobowiązania długoterminowe	222 603	112 912	50 317	26 496
Zobowiązania krótkoterminowe	1 183 594	977 551	267 539	229 391
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	5	4	1	1
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-981 270	498 464	-224 183	119 113
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	490 103	-905 184	111 970	-216 303
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	499 543	-46 561	114 126	-11 126

Źródło: Emitent

Kurs EUR/PLN	2016	2015
- dla danych bilansowych	4,4240	4,2615
- dla danych rachunku zysków i strat	4,3771	4,1848

Do przeliczenia danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.
Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

Sprawozdanie finansowe **SARE S.A.**

03

JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY SPÓŁKI SARE S.A.

za rok obrotowy 2016

Spis treści:

Sprawozdanie finansowe **SARE S.A.**

1.	Informacje ogólne	**11**
2.	Jednostkowe sprawozdanie finansowe SARE S.A.	**15**
3.	Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	**23**
4.	Dodatkowe noty i objaśnienia do sprawozdania finansowego	**39**

INFORMACJE OGÓLNE

I. Dane jednostki:

Nazwa: **SARE Spółka Akcyjna**
Forma prawna: **spółka akcyjna**
Siedziba: **44-200 Rybnik, ul. Raciborska 35a**
Kraj rejestracji: **Polska**
Podstawowy przedmiot działalności: **działalność związana z oprogramowaniem**
Organ prowadzący rejestr: **Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy, KRS: 0000369700**

II. Czas trwania Jednostki:

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

III. Okresy prezentowane

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej oraz za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.
Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą jest złoty (PLN).
Zastosowane progi istotności:
- 1% sumy bilansowej
- 1% przychodów
- 0,5% zysku netto

Wartości poniżej progów istotności nie są ujmowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

IV. Skład organów Jednostki według stanu na dzień 31.12.2016 r.:

Zarząd:

Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu
Przemysław Marcol – Członek Zarządu
Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu

Zmiany w składzie zarządu Spółki:
W dniu 07 czerwca 2016 r. Tomasz Pruszczyński (ówczesny Prezes Zarządu) złożył oświadczenie, iż nie zamierza kandydować na stanowisko Członka Zarządu, na kolejną kadencję, w związku z czym kadencja Tomasza Pruszczyńskiego wygasła z dniem 09 czerwca 2016 r.,
W dniu 07 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza SARE S.A. powołała w skład Zarządu, na jego kolejną kadencję, która rozpoczynała się z dniem 10 czerwca 2016 r., Dariusza Piekarskiego jako Prezesa Zarządu oraz Przemysława Marcola jako Członka Zarządu.
W dniu 08 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza SARE S.A. powołała w skład Zarządu Krzysztofa Zawadzkiego jako Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza:
Skład Nadzorczej na dzień 31.12.2016r.

Jerzy Śliwa – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Dorota Szlechetko-Reiter – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,

Ewa Bałdyga – Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej,
Wojciech Mróz – Członek Rady Nadzorczej,
Tomasz Pruszczyński – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Skład Nadzorczej na dzień 31.12.2015r.

Krzysztof Wiśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Damian Rutkowski – Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Śliwa - Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Marcol – Członek Rady Nadzorczej
Ewa Bałdyga – Członek Rady Nadzorczej
Dorota Szlachetko-Reiter – Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 23 marca 2016 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, w związku z odbyciem się Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W wyniku wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami, w myśl art. 385 § 8 Kodeksu Spółek Handlowych, wygasły przed terminem, mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej. Raportem nr 11/2016 z dnia 24 marca 2016 Spółka poinformowała, iż zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu (co do przebiegu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia) w skład Rady Nadzorczej SARE S.A. powołani zostali: Ewa Bałdyga, Dorota Szlachetko-Reiter, Krzysztof Wiśniewski, Jerzy Śliwa, Krzysztof Kaczmarczyk, Przemysław Marcol i Dariusz Kulgawczuk.

W dniu 20 maja 2016 r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, w związku z odbyciem się Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W czasie trwania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ówczesny Prezes Zarządu przedłożył oświadczenie akcjonariusza Tomasza Pruszczyńskiego o cofnięciu z dniem 20 maja 2016 roku oświadczenia Tomasza Pruszczyńskiego z dnia 23 marca 2016 roku o powołaniu Dariusza Kulgawczuka na członka Rady Nadzorczej SARE SA. Następnie uchwałą nr 142 Walne Zgromadzenie postanowiło odwołać wszystkich członków Rady Nadzorczej tj.: Krzysztofa Wiśniewskiego, Dorotę Szlachetko - Reiter, Jerzego Śliwę, Ewę Bałdygę, Damiana Rutkowskiego, Przemysława Marcola i Krzysztofa Kaczmarczyka. W związku z powyższym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało ponownego wyboru członków Rady Nadzorczej, w wyniku czego zostali powołani na Członków Rady Nadzorczej: Krzysztof Wiśniewski, Dorota Szlachetko-Reiter, Jerzy Śliwa, Krzysztof Kaczmarczyk, Przemysław Marcol, Wojciech Mróz oraz Ewa Bałdyga.

W dniu 7 czerwca 2016 r. członek Rady Nadzorczej, Pan Przemysław Marcol, złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Równocześnie akcjonariusz Tomasz Pruszczyński złożył oświadczenie o skorzystaniu ze swojego uprawnienia osobistego i powołał siebie, tzn. Tomasza Pruszczyńskiego, na członka Rady Nadzorczej z dniem 10 czerwca 2016

Skład Nadzorczej na dzień 31.12.2016r.

Jerzy Śliwa – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Dorota Szlechetko-Reiter – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
Ewa Bałdyga – Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej,
Wojciech Mróz – Członek Rady Nadzorczej,
Tomasz Pruszczyński – Członek Rady Nadzorczej.

V. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych :

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02 -695 Warszawa

VI. Prawnicy:

Duraj & Reck i Partnerzy Kancelaria Adwokacka
Jarosław Reck Kancelaria Adwokacka
RKKW - KWAŚNICKI, WRÓBEL & Partnerzy - Radcowie Prawni
Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy. Kancelaria adwokatów i radców prawnych

VII. Banki:

ING Bank Śląski S.A.
mBank S.A.
PKO BP S.A.

VIII. Notowania na rynku regulowanym:

1. **Informacje ogólne:**

Giełda:	**Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.** ul. Książęca 4 00-498 Warszawa

Symbol na GPW: SAR
Sektor na GPW: Informatyka - Oprogramowanie

2. **System depozytowo – rozliczeniowy:**	**Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW)** ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
3. **Kontakty z inwestorami:**	**Martis Consulting Sp. z o.o.** ul. Bukowińska 22 lok. 14B

IX. Znaczący Akcjonariusze:

Według stanu na dzień 31.12.2016 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym %	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
WS Investment Limited	801 544	80 154,40	34,98%	801 544	34,98%
Tomasz Pruszczyński	601 093	60 109,30	26,23%	601 093	26,23%
Krzysztof Dębowski	240 719	24 071,90	10,50%	240 719	10,50%
Damian Rutkowski	135 200	13 520,00	5,90%	135 200	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	12 213,80	5,33%	122 138	5,33%
Pozostali	390 857	39 085,70	17,06%	390 857	17,06%
Suma	**2 291 551**	**229 155,10**	**100,00%**	**2 291 551**	**100,00%**

X. Spółki zależne:

Spółki zależne na dzień 31.12.2016r.

- **INIS** Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku , ul. Raciborska 35a.
  INIS Sp. z o.o. to e-mailingowa sieć reklamowa, dysponująca własną technologią, służącą realizacji kampanii reklamowych drogą elektroniczną oraz analizowania ich wyników. Spółka skupia właścicieli baz e-mailingowych, oferując dzięki temu ponad 38 milionów unikalnych rekordów. Ponadto, spółka oferuje usługi z zakresu marketingu efektywnościowego, retargetingu a także generowania leadów. Jednostka dominująca posiada 90% udziałów i 90% głosów.

- **mr Target** spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. mr Target Sp. z o.o. to agencja mediowa nowego typu, która specjalizuje się w budowaniu strategii obecności w digital, od generowania i tworzenia treści, kreacji wizerunku, opracowywania strategii sprzedaży, do planowania i zakupu mediów digital. Jednostka dominująca posiadała na dzień 31.12.2016 90% udziałów i 90% głosów.

- **Teletarget** spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a.
  Teletarget Sp. z o.o. to centrum telefoniczne (call center), które świadczy usługi w zakresie telefonicznej weryfikacji baz danych, realizacji ankiet i badań telefonicznych, jak również związane z szeregiem akcji informacyjnych, a także prowadzeniem kampanii. SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.

- **Salelifter** spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Salelifter Sp. z o.o. to spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Spółka SARE S.A. sprawuje kontrolę pośrednią nad spółką Salelifter sp. z o.o. (posiada 89,1% udziałów i 89,1% głosów). SARE S.A. posiada 90% udziałów w INIS sp. z o.o. Natomiast INIS sp. z o.o. posiada 99% udziałów w Salelifter sp. z o.o.

- **SARE** GmbH z siedzibą w Berlinie, Gontardstrasse 11. SARE GmbH prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim. SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.

XI. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 marca 2017 roku.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SARE S.A.

Rachunek zysków i strat

	nota	za okres 01.01.2016 - 31.12.2016	za okres 01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży	1,2	**9 790 534**	**9 463 436**
Przychody ze sprzedaży produktów		9 790 534	9 463 436
Przychody ze sprzedaży usług		0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		0	0
Koszty działalności operacyjnej	3	**9 788 653**	**8 629 591**
Amortyzacja		384 450	392 819
Zużycie materiałów i energii		169 169	156 608
Usługi obce		4 482 666	3 678 335
Podatki i opłaty, w tym:		92 606	54 797
Wynagrodzenia		3 468 566	3 326 839
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		484 554	222 822
Pozostałe koszty rodzajowe		706 642	797 371
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		**1 881**	**833 845**
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom		0	0
Pozostałe przychody operacyjne	4	308 860	188 663
Pozostałe koszty operacyjne	4	90 981	132 519
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe		0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**219 760**	**889 989**
Przychody finansowe	5	1 464 783	703 965
Koszty finansowe	5	19 755	940 880
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**1 664 788**	**653 074**
Podatek dochodowy	6	225 863	69 848
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7	**1 438 925**	**583 226**
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7	0	0
Zysk (strata) netto		**1 438 925**	**583 226**
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		**0**	**0**
Podstawowy za okres obrotowy		**0,63**	**0,26**
Rozwodniony za okres obrotowy		**0,63**	**0,26**
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		**0**	**0**
Podstawowy za okres obrotowy		0,63	0,26
Rozwodniony za okres obrotowy		0,63	0,26
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		**0,00**	**0,00**

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Załączone noty stanowią integralna część niniejszego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres 01.01.2016 - 31.12.2016	za okres 01.01.2015 - 31.12.2015
Zysk (strata) netto	**1 438 925**	**583 226**
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	**-274 460**	**31 460**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	**-338 840**	**38 840**
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	0	0
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	64 380	-7 380
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0
Suma dochodów całkowitych	**1 164 465**	**614 686**

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Załączone noty stanowią integralna część niniejszego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	nota	stan na 31.12.2016 r.	stan na 31.12.2015 r.
Aktywa trwałe		**9 284 339**	**8 682 639**
Rzeczowe aktywa trwałe	9	523 322	575 760
Wartości niematerialne	10	6 563 544	5 968 611
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	11	2 081 597	1 942 903
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0
Pozostałe aktywa finansowe		0	0
Należności długoterminowe		46 059	48 127
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	69 817	147 238
Pozostałe aktywa trwałe		0	0
Aktywa obrotowe		**3 062 592**	**2 362 581**
Zapasy		0	0
Należności handlowe	13	1 841 903	1 396 202
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		12 705	24 815
Pozostałe należności	14	303 806	43 184
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Pozostałe aktywa finansowe	12	105 946	463 307
Rozliczenia międzyokresowe	15	506 433	151 649
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	291 799	283 424
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
AKTYWA RAZEM		**12 346 931**	**11 045 220**

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Załączone noty stanowią integralna część niniejszego sprawozdania finansowego

PASYWA	NOTA	stan na 31.12.2016 r.	stan na 31.12.2015 r.
Kapitał własny		**10 940 734**	**9 954 757**
Kapitał zakładowy	17	229 155	221 550
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		0	0
Akcje własne		0	0
Pozostałe kapitały	18	9 259 949	9 724 557
Niepodzielony wynik finansowy	19	12 705	-574 576
Wynik finansowy bieżącego okresu		1 438 925	583 226
Zobowiązanie długoterminowe		**222 603**	**112 912**
Kredyty i pożyczki		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	21	0	38 751
Inne zobowiązania długoterminowe		0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	222 603	74 161
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0
Pozostałe rezerwy		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		**1 183 594**	**977 551**
Kredyty i pożyczki	20	8 503	6 075
Pozostałe zobowiązania finansowe	21	38 751	37 439
Zobowiązania handlowe	22	779 899	581 144
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania	23	233 707	201 505
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	24		73 191
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	25	101 334	78 197
Pozostałe rezerwy	26	21 400	0
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
PASYWA RAZEM		**12 346 931**	**11 045 220**

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Załączone noty stanowią integralna część niniejszego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	**221 550**	**2 353 654**	**7 370 903**	**0**	**8 650**	**0**	**9 954 757**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów poprzednich okresów	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	**221 550**	**2 353 654**	**7 370 903**	**0**	**8 650**	**0**	**9 954 757**
Emisja akcji	7 605	775 711	0	0	0	0	783 316
Koszty emisji akcji	0	-235 875	0	0	0	0	-235 875
Podział zysku netto	**0**	**8 650**	**0**	**0**	**-8 650**	**0**	0
Wypłata dywidendy	**0**	**0**	**0**	**0**	0	**0**	0
Korekta wyniku 2015	0	0	0	0	12 705	0	12 705
Koszt programu opcji managerskich	0	0	-1 013 094	0	0	0	-1 013 094
Wynik za rok 2016	0	0	0	0	0	1 438 925	1 438 925
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2016 r.	**229 155**	**2 902 140**	**6 357 809**	**0**	**12 705**	**1 438 925**	**10 940 734**
dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2015 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	**221 550**	**2 572 142**	**6 831 818**	**0**	**-716 248**	**0**	**8 909 262**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów poprzednich okresów	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	**221 550**	**2 572 142**	**6 831 818**	**0**	**-716 248**	**0**	**8 909 262**
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	-218 488	0	0	0	0	-218 488
Podział zysku netto	0	0	0	0	141 672	0	141 672
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	539 085	0	0	0	539 085
Wynik za rok 2015	0	0	0	0	0	583 226	583 226

Załączone noty stanowią integralna część niniejszego sprawozdania finansowego

Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2015 r.	**221 550**	**2 353 654**	**7 370 903**	**0**	**-574 576**	**583 226**	**9 954 757**

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Załączone noty stanowią integralna część niniejszego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2016 - 31.12.2016	za okres 01.01.2015 - 31.12.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	**1 664 788**	**653 074**
Korekty razem:	**-2 420 195**	**-84 762**
Amortyzacja	384 450	392 819
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 225	1 276
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 445 339	-674 572
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 466	39 542
Zmiana stanu rezerw	192 979	-39 263
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	-692 145	-170 842
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	230 957	139 011
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-350 554	-310 078
Inne korekty	-743 234	537 345
Gotówka z działalności operacyjnej	**-755 407**	**568 312**
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-225 863	-69 848
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**-981 270**	**498 464**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	**1 449 961**	**668 210**
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	10 001	10 000
Inne wpływy inwestycyjne	1 439 960	658 210
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
Wydatki	**959 858**	**1 573 394**
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych akywów trwałych	929 858	498 729
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	30 000	1 074 665
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**490 103**	**-905 184**
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	**542 264**	**828**
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	539 836	0
Kredyty i pożyczki	2 428	828
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	**42 721**	**47 389**
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	37 440	39 782
Odsetki	5 281	7 607
Inne wydatki finansowe	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**499 543**	**-46 561**
D. Przepływy pieniężne netto razem	**8 376**	**-453 281**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	**0**	**0**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0

Załączone noty stanowią integralna część niniejszego sprawozdania finansowego

F. Środki pieniężne na początek okresu	**283 423**	**736 704**
G. Środki pieniężne na koniec okresu	**291 799**	**283 423**

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE".

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

Sporządzając sprawozdanie finansowe za rok 2016 jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2015, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku. W 2016 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2016r.

Poniżej wymieniono standardy i zmiany do standardów zatwierdzone do stosowania w UE i mających zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016:

a) Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo : *Rośliny produkcyjne*

Zmiana wnosi, aby rośliny produkcyjne, obecnie w zakresie standardu MSR 41 Rolnictwo, ujmowane były w oparciu o zapisy MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, tj. przy zastosowaniu modelu ceny nabycia (kosztu wytworzenia) bądź modelu opartego na wartości przeszacowanej. Zgodnie z MSR 41 wszelkie aktywa biologiczne wykorzystywane w działalności rolniczej wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty związane ze sprzedażą.

b) Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne: *Wyjaśnienia dotyczące akceptowalnych metod amortyzacji (rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych)*

W odniesieniu do amortyzacji środków trwałych doprecyzowano, że metoda amortyzacja powinna odzwierciedlać tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów. W zmianie do MSR 16 dodano jednak, iż metoda oparta na przychodach (odpisy amortyzacyjne dokonywane proporcjonalnie do przychodów generowanych przez jednostkę z tytułu działalności, w której wykorzystywane są określone składniki aktywów trwałych) nie jest właściwa. RMSR wskazała, że wpływ na wysokość przychodów ma szereg innych czynników, w tym takich jak np. inflacja, która nie ma absolutnie nic wspólnego ze sposobem konsumowania korzyści ekonomicznych ze składników rzeczowych aktywów trwałych.

W odniesieniu do składników aktywów niematerialnych (czyli w ramach poprawki do MSR 38) uznano jednak, że w pewnych okolicznościach można uznać, iż zastosowanie metody amortyzacji opartej na przychodach będzie właściwe. Sytuacja taka wystąpi, jeżeli jednostka wykaże, że istnieje ścisły związek między przychodami a konsumpcją korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów niematerialnych oraz dany składnik aktywów niematerialnych jest wyrażony jako prawo do uzyskania określonej kwoty przychodów (kiedy jednostka osiągnie określoną kwotę przychodów dany składnik aktywów niematerialnych wygaśnie) – przykład może stanowić prawo do wydobywania złota ze złoża, aż osiągnięty zostanie określony przychód.

c) Poprawka do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne: *Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach*

Poprawka wprowadza dodatkowe wytyczne dla transakcji nabycia (przejęcia) udziałów we wspólnym działaniu, które stanowi przedsięwzięcie zgodnie z definicją MSSF 3.

MSSF 11 wskazuje zatem obecnie, że w takiej sytuacji jednostka powinna, w zakresie wynikającym ze swojego udziału we wspólnym działaniu, zastosować zasady wynikające z MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć (jak również inne MSSF niestojące w sprzeczności z wytycznymi MSSF 11) oraz ujawnić informacje, które są wymagane w odniesieniu do połączeń. W części B standardu przedstawiono bardziej szczegółowe wskazówki dotyczące sposobu ujęcia m.in. wartości firmy, testów na utratę wartości

d) Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych : *Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji*

Zmiany mają na celu zachęcenie jednostek do zastosowania profesjonalnego osądu w celu określenia, jakie informacje podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym jednostki oraz gdzie i w jakiej kolejności zaprezentować ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

e) Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe : *Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym*

Zmiany dotyczą zastosowania metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych. Mają na celu przywrócenie tej metody jako dodatkowej opcji rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych.

f) Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach i MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach : Jednostki inwestycyjne – zastosowanie wyjątku od konsolidacji*

Zmiany dotyczą jednostek inwestycyjnych: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji. Wprowadzają także wyjaśnienia w odniesieniu do rozliczania jednostek inwestycyjnych.

g) Poprawki do MSSF (2012-2014) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF

- MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana – zmiany w metodach zbycia,

  Wprowadzenie specjalnych wytycznych dotyczących przypadku reklasyfikacji składnika aktywów (lub grupy aktywów przeznaczonych do zbycia) z przeznaczonych do sprzedaży na przeznaczone do dystrybucji (lub odwrotnie), lub w przypadku zaniechania ich klasyfikacji jako przeznaczonych do dystrybucji. Tego typu reklasyfikacja nie będzie stanowiła zmiany planu sprzedaży lub dystrybucji, wobec czego dotychczasowe wymogi dotyczącej klasyfikacji, prezentacji i wyceny nie ulegną zmianie. Aktywa, które przestały spełniać kryterium przeznaczonych do dystrybucji (i nie spełniają kryteriów przeznaczonych do sprzedaży) należy traktować tak samo, jak aktywa, które przestały kwalifikować się jako przeznaczone do sprzedaży. Proponuje się, by poprawki miały zastosowanie prospektywne.

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia – obsługa kontraktów; zastosowanie zmian do MSSF 7 przy kompensacie danych ujawnianych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych,

  Dodanie wytycznych precyzujących, czy dany kontrakt usługowy stanowi kontynuację zaangażowania w przekazywany składnik aktywów dla celów ujawnienia informacji wymaganych w odniesieniu do przekazywanych składników aktywów. Paragraf 42C(c) MSSF 7 stanowi, że przekazanie umów zgodnie z kontraktem usługowym nie oznacza samo w sobie ciągłości zaangażowania związanej z obowiązkiem ujawniania informacji o ich przekazaniu. W praktyce jednak większość kontraktów usługowych zawiera dodatkowe klauzule, skutkujące utrzymaniem ciągłości zaangażowania w dany składnik aktywów, np. jeżeli kwota i/lub termin wypłaty opłat za usługi zależy od kwoty i/lub terminu otrzymania wpływów pieniężnych. Proponowane poprawki przyczyniłyby się do wyjaśnienia tej kwestii.

  Proponowane poprawki do MSSF 7 eliminują wątpliwości dotyczące uwzględniania wymogów ujawniania kompensaty aktywów i zobowiązań finansowych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych. Proponuje się sprecyzowanie, że ujawnienia dotyczące kompensaty nie są wymagane w stosunku do wszystkich okresów śródrocznych.

- MSR 19 Świadczenia pracownicze – stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych,

  Doprecyzowano, że wysoko oceniane obligacje przedsiębiorstw wykorzystywane do szacowania stopy dyskonta świadczeń po okresie zatrudnienia powinny być emitowane w tej samej walucie, co te zobowiązania. Proponowane poprawki umożliwią ocenę wielkości rynku takich obligacji na poziomie waluty. Propozycje obowiązywałyby retrospektywnie.

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa – ujawnianie informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego".

  Proponuje się wyjaśnienie, czy informacje wymagane w MSR 34 przedstawione są w ramach śródrocznego raportu finansowego, ale poza śródrocznym sprawozdaniem finansowym. Zgodnie z propozycją, informacje takie musiałyby być włączone do sprawozdania śródrocznego przez odniesienie do innej części raportu śródrocznego dostępnego dla użytkowników na tych samych warunkach i w tym samym czasie, co śródroczne sprawozdanie finansowe.

Przyjęcie powyższych zmian standardów nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku:

a) MSSF 9 „ Instrumenty finansowe" (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.) – obowiązującym w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument finansowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

MSSF 9 wprowadzono nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących tj. model oczekiwanych strat kredytowych. Istotny jest także wprowadzony przez MSSF 9 wymóg ujawniania w pozostałych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

b) MSSF 15 Przychody z umów z klientami – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy należy rozpoznawać przychody, jak również wymaga od podmiotów stosujących MSSF istotnych ujawnień. Standard wprowadza jednolity modelu pięciu kroków, oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania:

a) MSSF 16 Leasing – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku

MSSF 16 zastępuje obowiązujące dotychczas rozwiązania w zakresie leasingu obejmujące MSR 17, KIMSF 4, SKI 15 i SKI 27. MSSF wprowadza jeden model ujmowania leasingu u leasingobiorcy wymagający ujęcia aktywa i zobowiązania, chyba że okres leasingu wynosi 12 miesięcy i mniej lub składnik aktywów ma niską wartość. Podejście od strony leasingodawcy pozostaje zasadniczo niezmienione w stosunku do rozwiązań z MSR 17 - nadal wymagana jest klasyfikacja leasingu jako operacyjnego lub finansowego.

b) MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonych – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu Działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań

finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.).

MSSF 14 nie odnosi się w szerszym zakresie do zasad rachunkowości dla działalności o regulowanych cenach, a jedynie określa zasady wykazywania pozycji stanowiących przychody bądź koszty kwalifikujące do ujęcia ich w wyniku obowiązujących przepisów w zakresie regulacji cen, a które w świetle innych MSSF nie spełniają warunków ujęcia jako składniki aktywów lub zobowiązania.

Zastosowanie MSSF 14 jest dozwolone wtedy, gdy jednostka prowadzi działalność objętą regulacjami cen i w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości ujmowała kwoty kwalifikujące się do uznania za „salda pozycji odroczonych".

Zgodnie z opublikowanym MSSF 14 takie pozycje powinny natomiast podlegać prezentacji w odrębnej pozycji sprawozdania z pozycji finansowej (bilansu) odpowiednio w aktywach oraz w pasywach. Pozycje te nie podlegają podziałowi na obrotowe i trwałe i nie są określane mianem aktywów czy zobowiązań. Dlatego „pozycje odroczone" wykazywane w ramach aktywów są określane jako „salda debetowe pozycji odroczonych", natomiast te, które są wykazywane w ramach pasywów – jako „salda kredytowe pozycji odroczonych".

W sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów jednostki powinny wykazywać zmiany netto w „pozycjach odroczonych" odpowiednio w sekcji pozostałych dochodów całkowitych oraz w sekcji zysków lub strat (lub w jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat).

Standard ten, jako standard przejściowy, zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej, nie będzie podlegał procesowi przyjęcia.

c) Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* – odroczenie stosowania na czas nieokreślony
Zmiany dotyczą sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego, czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.

d) Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: *Rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na niezrealizowane straty*- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,
Celem proponowanych zmian jest doprecyzowanie, że niezrealizowane straty na instrumentach dłużnych wycenianych w wartości godziwej, a dla celów podatkowych według ceny nabycia, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych.
Proponowane poprawki będą również stanowić, że wartość bilansowa danego składnika aktywów nie ogranicza szacunków wartości przyszłych dochodów do opodatkowania. Ponadto, w przypadku porównania ujemnych różnic przejściowych do przyszłych dochodów do opodatkowania, przyszłe dochody do opodatkowania nie będą obejmować odliczeń podatkowych wynikających z odwrócenia tych ujemnych różnic przejściowych.

e) Zmiany do MSR 7 Rachunek przepływów pieniężnych: *Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji*- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,
Zmiana ma na celu podniesienie jakości informacji dotyczących działalności finansowej i płynności jednostki sprawozdawczej przekazywanych użytkownikom sprawozdań finansowych. Wprowadza się wymóg:
   (i) uzgadniania sald otwarcia i zamknięcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla wszystkich pozycji, generujących przepływy pieniężne, które kwalifikują się jako działalność finansowa, z wyjątkiem pozycji kapitału własnego;
   (ii) ujawniania informacji dotyczących kwestii ułatwiających analizę płynności jednostki, takich jak ograniczenia stosowane przy podejmowaniu decyzji dotyczących wykorzystania środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

f) Wyjaśnienia dotyczące MSSF 15 Przychody z umów z klientami - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,
Zmiany doprecyzowują w jaki sposób:

(i) dokonać identyfikacji zobowiązania do realizacji świadczeń,
(ii) ustalić czy w danej umowie jednostka działa jako zleceniodawca lub agent,
(iii) ustalić sposób rozpoznawania przychodów z tytułu udzielonych licencji (jednorazowo lub rozliczać w czasie)

Zmiany te wprowadzają 2 dodatkowe zwolnienia mające na celu obniżenie kosztów i zawiłości dla jednostek przy wdrażaniu standardu.

g) Zmiany dotyczące MSSF 2 Płatności oparte na akcjach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,
Zmiany doprecyzowują w jaki sposób ujmować niektóre typy płatności w formie akcji. Zmiany te wprowadzają wymogi dotyczące ujmowania:
(i) transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych, zawierających warunek osiągnięcia przez jednostkę określonych wyników gospodarczych,
(ii) transakcji płatności w formie akcji rozliczanych po potrąceniu podatku,
(iii) zmian transakcji płatności na bazie akcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych.

h) Zmiany dotyczące MSSF 4 *Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe* - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.
Zmiany mają na celu usunięcie z rachunków zysków i strat jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe, przypadków niedopasowania księgowego. Zgodnie z tymi zmianami dopuszczalne są następujące rozwiązania:
- stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z rozpoznawaniem w całkowitych dochodach a nie rachunku zysków i strat, zmian wynikających z zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe zamiast MSR 39 Instrumenty finansowe dla wszystkich jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe (tzn. „overlay approach"),
- tymczasowego (do 2021 roku) wyłączenia ze stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe dla jednostek, których działalność jest głównie związana z działalnością ubezpieczeniową i stosowania w tym okresie MSR 39 Instrumenty finansowe (tzn. „deferral approach").

j) KIMSF nr 22 Transakcje w walucie obcej - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku
Interpretacja wyjaśnia ujęcie księgowe transakcji uwzględniających otrzymanie lub zapłatę zaliczki w walucie obcej. Interpretacja dotyczy transakcji w walucie obcej, wówczas, gdy jednostka ujmuje niepieniężne aktywo lub zobowiązanie wynikające z otrzymania lub zapłaty zaliczki w walucie obcej, zanim jednostka ujmuje odnośne aktywo, koszt lub przychód.

k) Zmiany dotyczące MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku
Zmiany mają na celu doprecyzowanie zasady przeniesienia aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana dotyczy paragrafu 57, w którym stwierdzono, że przeniesienie aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych następuje wyłącznie wówczas, gdy występują dowody na zmianę sposobu ich użytkowania. Lista sytuacji zawarta w paragrafach 57(a)-(d) została określona jako lista otwarta podczas, gdy aktualna lista jest listą zamkniętą.

l) Poprawki do MSSF (2014-2016) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku/po 1 stycznia 2018 roku
- Zmiana MSR 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*
  Poprawka dotyczy eliminacji krótkoterminowych zwolnień przewidzianych w par. E3-E7 MSSF 1, ponieważ dotyczyły one minionych okresów sprawozdawczych i spełniły już swoje zadanie. Zwolnienia te umożliwiały jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy skorzystanie z tych samych ujawnień, jakie przysługiwały jednostkom stosującym je od dawna w odniesieniu do:
  i. Ujawniania pewnych danych porównawczych dotyczących instrumentów finansowych, wymaganych wskutek wprowadzenia poprawek do MSSF 7
  ii. Przedstawienie danych porównawczych do ujawnień wymaganych do MSR 19, dotyczących wrażliwości zobowiązań z tytułu zdefiniowanych świadczeń na założenia aktuarialne
  iii. Retrospektywnego zastosowania wymogów dotyczących jednostek inwestycyjnych, zawartych w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27.

- Zmiana MSSF 12 *Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach*
  Poprawka precyzuje zakres MSSF 12 wskazując, że wymogi ujawniania informacji zawarte w tym standardzie, z wyjątkiem wymogów par. B10-B16, dotyczą udziałów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży, przeznaczone do podziału między właścicieli lub jako działalność zaniechana zgodnie z MSSF 5. Poprawka powstała w związku z niejasnościami dotyczącymi wzajemnego oddziaływania wymogów ujawniania informacji zawartych w MSSF 5 i MSSF 12.

- Zmiany MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*
  W poprawce doprecyzowano, że decyzja dotycząca wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy (a nie metoda praw własności), którą mogą podjąć organizacje typu venture capital lub inne kwalifikujące się jednostki (np. fundusze wzajemne, fundusze powiernicze) podejmowana jest indywidualnie dla każdej inwestycji w chwili jej początkowego ujęcia. Poprawka dotyczy także możliwości wyboru metody wyceny jednostki inwestycyjnej, będącej podmiotem stowarzyszonym lub wspólnym przedsięwzięciem jednostki niebędącej jednostka inwestycyjną – może ona zachować wycenę w wartości godziwej wykorzystywana przez ten podmiot, stosując jednocześnie metodę praw własności.

Według szacunków Spółki, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2016 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.
Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2016 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

III. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.
Niektóre dane porównawcze zostały przeklasyfikowane w celu uzyskania zgodności z prezentacją bieżącego okresu.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne
Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.
Spółka zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.
Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie, jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.
Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe, inne niż pochodne aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycja wyceniana w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są zaliczane do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Koszty transakcyjne związane z inwestycją są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się według wartości godziwej, które zmiany ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują kapitałowe papiery wartościowe, które w innym przypadku byłyby klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
Jeśli Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych do terminu wymagalności, Spółka zalicza je do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zbycie lub przeklasyfikowanie większej niż nieznaczącej kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie innym niż blisko upływu terminu wymagalności, powoduje, iż Spółka przekwalifikowuje wszystkie inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności do inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz powoduje, iż do końca roku obrotowego oraz przez dwa kolejne lata obrotowe Spółka nie może ujmować nabywanych inwestycji jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.
Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się obligacje.

Pożyczki i należności
Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.
Do pożyczek i należności zalicza się środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług, w tym należności powstałe w wyniku świadczenia usług koncesjonowanych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii.
Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako kapitał z wyceny do wartości godziwej. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.
Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zalicza się kapitałowe i dłużne papiery wartościowe.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi
Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane przez Spółkę na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.
Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań

finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.
Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.
Do innych zobowiązań finansowych zalicza się kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.
Kredyty w rachunku bieżącym, które muszą zostać spłacone na żądanie banku i stanowią element zarządzania gotówką Spółki są zaliczane do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych.

Kapitał własny

Akcje zwykłe
Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie oraz wycena
Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.
Cena nabycia obejmuje koszty bezpośrednio związane z nabyciem składnika majątku. Koszty wytworzenia aktywów we własnym zakresie obejmują koszty materiałów, wynagrodzeń bezpośrednich oraz inne koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty renowacji miejsca, w którym będzie się on znajdował. Cena nabycia może być również korygowana o przeniesione z kapitałów zyski lub straty z transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne dotyczące zakupów rzeczowych aktywów trwałych w walucie obcej. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.
W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.
Zysk lub stratę ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty. W momencie, gdy sprzedaż dotyczy aktywów podlegających wcześniej aktualizacji wyceny, odpowiednią kwotę w kapitale z kapitału aktualizacji wyceny przenosi się do pozycji „zyski zatrzymane".

Amortyzacja
Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną. Spółka ocenia również okres użytkowania istotnych elementów poszczególnych składników aktywów, i, jeśli okres użytkowania elementu jest inny niż okres użytkowania pozostałej części składnika aktywów, element ten amortyzowany jest osobno.

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania każdego elementu składnika rzeczowych aktywów trwałych. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnych charakterze amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu.

W sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy i okresy porównawcze, Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania
dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:
• Budynki 40 lat

• Urządzenia techniczne i maszyny 5 – 12 lat
• Środki transportu 5 – 10 lat
• Meble i wyposażenie 3 – 5 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i, w uzasadnionych przypadkach, korygowana. Szacunki dotyczące określonych pozycji rzeczowych aktywów trwałych zostały zweryfikowane w 2016 r..

Wartości niematerialne

Wartość firmy
Wartość firmy, która powstaje w związku z przejęciem jednostek zależnych jest ujmowana jako składnik wartości niematerialnych.

Wycena po początkowym ujęciu
Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. W przypadku inwestycji wycenianych metodą praw własności, wartość firmy jest ujęta w wartości bilansowej inwestycji, a odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tej inwestycji nie alokuje się do żadnego składnika aktywów, w tym również do wartości firmy, która stanowi część wartości tej inwestycji.

Badania i rozwój
Wydatki poniesione na etapie prac badawczych z zamiarem pozyskania nowej wiedzy naukowej lub technicznej ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.
Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty działań znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszonego produktu podlegają aktywowaniu w przypadku, gdy wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione oraz Spółka posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych. Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe, uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych oraz aktywowane koszty finansowania zewnętrznego. Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.
Koszty prac rozwojowych ujmowane są jako wartości niematerialne w oparciu o ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszoną o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Pozostałe wartości niematerialne
Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

Nakłady poniesione w terminie późniejszym
Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i marka są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Amortyzacja
Odpisy amortyzacyjne oblicza się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.
Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania.
W sprawozdaniu finansowym za okres bieżący i okresy porównawcze, Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:
• Patenty i znaki towarowe 10 – 20 lat
• Aktywowane koszty prac rozwojowych 5 – 7 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

Szacunkowy okres użyteczności ekonomicznej wartości niematerialnych w przypadku umowy o usługi koncesjonowane jest okresem obowiązywania koncesji, w którym Spółka ma możliwość obciążyć strony trzecie za korzystanie z infrastruktury.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu
Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego.
Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.
Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi
Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym ujęciu pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.
Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych (w tym instrumentów kapitałowych) zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika, restrukturyzację długu dłużnika, na którą Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta, niepomyślne zmiany w saldzie płatności od dłużników i emitentów w ramach Spółki, warunki ekonomiczne sprzyjające naruszeniu warunków umowy, zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych. Ponadto, w przypadku inwestycji w instrumenty kapitałowe, za obiektywną przesłankę utraty wartości aktywów finansowych uważa się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej takiej inwestycji poniżej ceny jej nabycia.

Pożyczki udzielone i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności
Spółka ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości pożyczek udzielonych, należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów.
W przypadku indywidualnie istotnych należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów. Wszystkie indywidualnie istotne pożyczki udzielone, należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości w oparciu o indywidualną ocenę, są następnie poddawane grupowej ocenie w celu stwierdzenia, czy nie wystąpiła inaczej niezidentyfikowana utrata wartości. Pożyczki udzielone, należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności o indywidualnie nieistotnej wartości są oceniane zbiorczo pod kątem utraty wartości w podziale na Spółki o zbliżonej charakterystyce ryzyka.
Dokonując oceny utraty wartości dla grup aktywów Spółka wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.
Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu i stanowią odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych i należności oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności (np. dokonanie płatności przez dłużnika) świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Utratę wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się poprzez przeniesienie do zysku lub straty bieżącego okresu skumulowanej straty ujętej w kapitale z aktualizacji wyceny do wartości godziwej. Wartość skumulowanej straty, o której mowa, oblicza się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, pomniejszoną o otrzymane spłaty rat kapitałowych oraz zmiany wartości bilansowej wynikające z zastosowania metody efektywnej stopy procentowej, a

wartością godziwą. Dodatkowo różnica ta jest pomniejszona o straty z tytułu utraty wartości ujęte uprzednio w zysku lub stracie bieżącego okresu. Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości związane z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej są ujmowane jako przychody z tytułu odsetek.
Jeżeli w kolejnych okresach wartość godziwa odpisanych dłużnych papierów wartościowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się, odnosząc skutki tego odwrócenia do zysku lub straty bieżącego okresu. W przypadku instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Aktywa niefinansowe
Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż aktywa biologiczne, nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzysk walnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdatne do użytkowania jest szacowana każdego roku w tym samym terminie. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się jeśli wartość księgowa składnika aktywów lub związanego z nim ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWSP) przekracza jego szacowaną wartość odzyskiwalną.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub OWSP definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów lub OWSP. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów lub OWSP. Spółka dokonuje oceny utraty wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tą ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Spółka monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych. Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.
Aktywa wspólne (korporacyjne) Spółki nie generują osobnych wpływów pieniężnych i są użytkowane przez więcej niż jeden OWSP. Aktywa wspólne są przypisane do OWSP na bazie jednolitych i zasadnych przesłanek i podlegają testom na utratę wartości jako element testowanych OWSP do których są przypisane.
Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (Spółki ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości księgowej pozostałych aktywów tego ośrodka (Spółki ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis aktualizujący wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w poprzednich okresach, są poddawane na koniec każdego okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do określenia wartości odzyskiwalnej.
Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości początkowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży lub wydania
Aktywa trwałe (lub aktywa i zobowiązania stanowiące Spółkę przeznaczoną do zbycia), co do których Spółka oczekuje, że wypracują one korzyści w wyniku sprzedaży lub wydania, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub wydania. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do Spółki przeznaczonych do sprzedaży lub wydania, aktywa te (lub składniki Spółki przeznaczonej do zbycia) są ponownie wyceniane zgodnie
z zasadami rachunkowości Spółki. Następnie aktywa lub Spółki przeznaczone do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.
Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości składników Spółki przeznaczonej do zbycia jest w pierwszej kolejności ujmowany jako zmniejszenie wartości firmy, a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych składników na zasadzie proporcjonalnej z zastrzeżeniem, że utrata wartości nie wpływa na wartość zapasów, aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, aktywów z tytułu świadczeń pracowniczych, nieruchomości inwestycyjnych

lub aktywów biologicznych, które są nadal wyceniane stosownie do zasad rachunkowości Spółki. Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży lub wydania jest ujmowana w zysku i stracie bieżącego okresu.
Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanych strat z tytułu utraty wartości.
Wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych zaklasyfikowanych do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania nie amortyzuje się. Dodatkowo, po zaklasyfikowaniu inwestycji wycenianych metodą praw własności do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania, ustaje ich ujmowanie tą metodą.

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako koszt w momencie, gdy na Spółce ciąży zobowiązanie, którego nie może realnie uniknąć, wynikające ze szczegółowego i sformalizowanego planu rozwiązania stosunku pracy przed osiągnięciem przez pracowników wieku emerytalnego lub zapewnienia świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez Spółkę propozycji dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w przypadku dobrowolnych odejść są ujmowane w kosztach, jeśli Spółka złożyła pracownikom ofertę zachęcającą do dobrowolnych odejść, jest prawdopodobne, że oferta zostanie zaakceptowana i liczba dobrowolnych odejść może być rzetelnie oszacowana. Jeżeli świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy są należne później niż 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego, są one dyskontowane do wartości bieżącej.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze
Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wycenianie bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia.
Spółka ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Spółce ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat z tytułu świadczonej pracy przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

Płatności w formie akcji
Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji Jednostki Dominującej jest ujęta jako koszty z tytułu wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji przez pracowników i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabędą bezwarunkowo prawo do realizacji opcji.
Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznanych opcji, dla których warunki świadczenia pracy oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione. W przypadku płatności w formie akcji z warunkami innymi niż warunki nabywania uprawnień, wartość godziwa nagród przyznawanych w płatnościach w formie akcji jest określana w taki sposób, aby odzwierciedlić te warunki natomiast nie jest dokonywana aktualizacja tej wyceny jeżeli występują różnice pomiędzy oczekiwanymi a aktualnymi wynikami.
Wartość godziwa kwoty do wypłaty pracownikom z tytułu prawa do wzrostu wartości akcji rozliczanego w środkach pieniężnych, jest ujęta jako koszt w korespondencji ze wzrostem zobowiązań. Wartość godziwa jest początkowo szacowana na dzień przyznania i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawo do płatności.
Wycena zobowiązania jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień rozliczenia. Wszystkie zmiany w wartości godziwej zobowiązania są wykazywane jako koszty osobowe w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Rezerwy
Rezerwy ujmuje się, gdy na Spółce ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, którego wartość można wiarygodnie oszacować i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z zastosowaniem stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą, rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem. Odwracanie dyskonta ujmowane jest jako koszt finansowy.

Przychody

Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych/towarów w toku zwykłej działalności wyceniane są w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Przychody są ujmowane wtedy, gdy istnieje przekonujący dowód, zazwyczaj w postaci wykonanej umowy sprzedaży, świadczący o przeniesieniu zasadniczo całego ryzyka i korzyści na klienta, istnieje wysokie prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty, poniesione koszty oraz prawdopodobieństwo zwrotu można wiarygodnie oszacować, nie występuje trwałe zaangażowanie w zarządzanie wyrobami gotowymi/towarami, a kwotę przychodu można wiarygodnie wycenić. Jeżeli istnieje

prawdopodobieństwo przyznania rabatów, których kwotę można wiarygodnie wycenić, wówczas rabat ujmowany jest jako pomniejszenie przychodów ze sprzedaży z chwilą ich ujęcia.
Moment przeniesienia ryzyka i korzyści jest różny i zależy od indywidualnych warunków kontraktu. Dla sprzedaży drzewa i produktów papierniczych, przeniesienie ryzyk i korzyści występuje zazwyczaj w momencie dostawy dóbr do magazynu zamawiającego. Jednakże w przypadku transportu międzynarodowego przejście ryzyka i korzyści występuje zazwyczaj po załadowaniu dóbr na określony środek transportu w porcie. Zasadniczo dla tego typu produktów, klient nie ma prawa dokonać ich zwrotu. W przypadku sprzedaży inwentarza żywego przeniesienie ryzyka następuje w momencie odbioru przez klienta.

Opłaty leasingowe
Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu.
Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.
Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.
Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane poprzez korektę wartości minimalnych opłat leasingowych w czasie pozostałego okresu leasingu, gdy korekta zostaje potwierdzona.

Ustalenie, czy umowa zawiera leasing
W momencie rozpoczęcia wykonywania umowy, Spółka dokonuje oceny, czy jest to umowa leasingowa lub czy zawiera leasing. Określony składnik aktywów jest przedmiotem leasingu, jeśli wywiązanie się z umowy zależy od korzystania z tego składnika aktywów. Umowa przenosi prawo do użytkowania składnika aktywów, jeśli na jej podstawie Spółka otrzymuje prawo do sprawowania kontroli nad używaniem tego składnika aktywów.
Płatności oraz inne formy zapłaty wymagane umową, w momencie rozpoczęcia jej wykonywania lub przy ponownej jej ocenie, są rozdzielane przez Spółkę na takie, które są związane z leasingiem i te, które wiążą się z innymi elementami umowy, w oparciu o względne wartości godziwe leasingu i innych elementów. Jeżeli, w przypadku leasingu finansowego, Spółka stwierdzi, że wiarygodne rozdzielenie płatności jest niewykonalne w praktyce, wówczas aktywa i zobowiązania ujmowane są w kwocie równej wartości godziwej składnika aktywów, który został zidentyfikowany jako przedmiot leasingu. Następnie zmniejsza się zobowiązanie w miarę dokonywanych płatności oraz ujmuje się przypisane koszty finansowe z tytułu zobowiązania, stosując w tym celu krańcową stopę procentową właściwą dla pożyczek Spółki.

Przychody i koszty finansowe
Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę środkami (w tym od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży), należne dywidendy, zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z wyceny do wartości godziwej nabytych wcześniej udziałów w jednostce przejmowanej, zyski związane z instrumentami zabezpieczającymi, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Przychody odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.
Dywidendę ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień, kiedy Spółka nabywa prawo do jej otrzymania, a w przypadku papierów wartościowych notowanych na giełdzie - zazwyczaj w pierwszym dniu notowania tych instrumentów bez prawa do dywidendy.
Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw i płatności warunkowych, straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, dywidendy z uprzywilejowanych udziałów zaklasyfikowanych do zobowiązań, straty ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (innych niż należności handlowe) oraz straty na instrumentach zabezpieczających, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.
Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody finansowe lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto.

Podatek dochodowy
Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich. Zobowiązanie z tytułu podatku bieżącego obejmuje również wszelkie zobowiązania podatkowe będące efektem wypłaty dywidendy.
Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku:
• różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania;
• różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości;
• różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy.
Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, służący przeniesieniu nierozliczonej straty podatkowej i niewykorzystanej ulgi podatkowej oraz ujemnymi różnicami przejściowymi, ujmuje się w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

Zysk na jedną akcję
Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w roku, skorygowaną o posiadane przez Spółkę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozwadniające potencjalnych akcji, które obejmują obligacje zamienne na akcje, a także opcje na akcje przyznane pracownikom.

Raportowanie segmentów działalności
Segment operacyjny jest częścią Spółki zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Spółki. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.
Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przypisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek. Pozycje nieprzyporządkowane dotyczą głównie aktywów wspólnych (korporacyjnych) (głównie dotyczące zarządu jednostki), kosztów związanych z siedzibą jednostki, aktywów i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.
Wydatki inwestycyjne segmentu to całkowite koszty poniesione w ciągu roku na zakup rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, z wyłączeniem wartości firmy.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna"). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

IV. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Klasyfikacja umów leasingowych
Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

b) Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów
Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości wartości niematerialnych i prawnych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te wartości niematerialne i prawne. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Stopa dyskontowa oparta jest o instrumenty bez ryzykowne oraz marżę za ryzyko.
Jeśli na podstawie wyceny wartość godziwa jest wyższa od wartości księgowej, to przyjmowana jest wartość księgowa. Jeśli natomiast wartość księgowa jest wyższa od wartości godziwej, aktualizację wartości odnosi się na wynik finansowy. Przeprowadzone testy na utratę wartości nie wykazały konieczności dokonania odpisu.

Wycena zorganizowanej części przedsiębiorstwa
W związku z zakupem ZCP Mailpro i koniecznością ujęcia w księgach SARE S.A. składników majątkowych wg wartości godziwej Spółka podjęła decyzję o zweryfikowaniu i wycenieniu jednego ze składników majątkowych tj. bazy danych klientów.
Biorąc pod uwagę trudności ze zdobyciem danych porównywalnych podjęto decyzję o wycenie metodą dochodową przy wykorzystaniu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o prognozę realizowanych przez Mailpro wyników w najbliższych latach.

Wycena rezerw
Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych na 31.12.2014. Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 4 426,49 PLN. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla jednostkowego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta. W 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany odnośnie ilości oraz struktury zatrudnienia oraz utrzymuje się stopa dyskontowa oparta na rentowności długoterminowych obligacji skarbowych które mogłyby wpłynąć na wysokość rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych dlatego też nie zostało to ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2016r.

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nocie 25. Rezerwy zostały oszacowane na poziomie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim kwartale i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 8.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

V. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości.

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki prezentują się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Działalność kontynuowana	0	0
Sprzedaż towarów i materiałów	0	0
Sprzedaż produktów	9 790 534	9 463 436
Sprzedaż usług	0	0
SUMA przychodów ze sprzedaży	**9 790 534**	**9 463 436**
Pozostałe przychody operacyjne	308 860	188 663
Przychody finansowe	1 464 783	703 965
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	**11 564 177**	**10 356 064**
Przychody z działalności zaniechanej	**0**	**0**
SUMA przychodów ogółem	**11 564 177**	**10 356 064**

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Segmenty operacyjne wyodrębnione są na poziomie Grupy Kapitałowej.

Zostały zamieszczone w nocie 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Amortyzacja	384 450	392 819
Zużycie materiałów i energii	169 169	156 608
Usługi obce	4 482 666	3 678 335
Podatki i opłaty	92 606	54 797
Wynagrodzenia	3 468 566	3 326 839
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	484 554	222 822
Pozostałe koszty rodzajowe	706 642	797 371
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	**9 788 653**	**8 629 591**
Zmiana stanu produktów	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	0	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	**9 788 653**	**8 629 591**

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	**384 450**	**392 819**
Amortyzacja środków trwałych	147 665	112 844
Amortyzacja wartości niematerialnych	236 785	279 975
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	0	0
Utrata wartości wartości niematerialnych	0	0
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	**0**	**0**
Amortyzacja środków trwałych	0	0
Amortyzacja wartości niematerialnych	0	0
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	0	0
Utrata wartości wartości niematerialnych	0	0
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	**0**	**0**
Amortyzacja środków trwałych	0	0
Amortyzacja wartości niematerialnych	0	0
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	0	0
Utrata wartości wartości niematerialnych	0	0

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zysk ze zbycia majątku trwałego	0	0
Dotacje rządowe	47 391	148 598
Pozostałe	261 469	40 065
Razem	**308 860**	**188 663**

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Odpisy aktualizujące należności	64 514	103 960
Darowizny	11 900	10 000
Likwidacja środków trwałych	0	0
Składki nieobowiązkowe na rzecz organizacji	0	0
Koszty postępowania sądowego	12 786	15 869
Pozostałe	1 781	2 690
Razem	**90 981**	**132 519**

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody z tytułu odsetek	13 207	27 672
Dywidendy otrzymane	1 439 960	658 210
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
Pozostałe	11 616	18 083
Razem	**1 464 783**	**703 965**

Koszty finansowe	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Koszty z tytułu odsetek	1 849	478
Aktualizacja wartość inwestycji	0	338 340
Strata ze zbycia inwestycji	1 466	0
Opcje managerskie	0	539 084
Pozostałe	16 440	62 978
Razem	**19 755**	**940 880**

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2016 i 2015 roku przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w RZiS	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Bieżący podatek dochodowy	**0**	**115 344**
Dotyczący roku obrotowego	0	115 344
Korekty dotyczące lat ubiegłych	0	0
Odroczony podatek dochodowy	**225 863**	**-45 496**
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	225 863	-45 496
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	0	0
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	**225 863**	**69 848**

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zysk przed opodatkowaniem	**1 664 788**	**653 074**
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	0	97 231
Przychody wyłączone z opodatkowania	1 480 554	868 131
Koszty zmniejszające podstawę opodatkowania	2 403 976	587 940
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	592 467	1 322 841
Dochód do opodatkowania	**-1 627 275**	**617 074**
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	0	10 000
Podstawa opodatkowania	**-1 627 275**	**607 074**
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	0	115 344
Efektywna stawka podatku (udział *obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat* w zysku przed opodatkowaniem)	**0**	**11%**

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.
Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2015	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2016
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	0	0	0	0
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	0	0	0	0
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	78 197	23 137	0	101 334
Pozostałe rezerwy	25 800	0	4 400	21 400
Pozostałe	110 964	0	110 964	0
Ujemne różnice kursowe	8 058	0	332	7 726
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	338 840	0	338 840	0
Odpisy aktualizujące należności	213 078	23 921	0	236 999
Pozostałe	0	0	0	0
Suma ujemnych różnic przejściowych	**774 937**	**47 058**	**454 536**	**367 459**
stawka podatkowa	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	**147 238**	**8 941**	**86 362**	**69 817**

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2015	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2016
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	352 838	321 684	0	674 522
Dodatnie różnice kursowe	37 485	0	17 690	19 795
Prace rozwojowe	0	477 277	0	477 277
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek	0	0	0	0
Suma dodatnich różnic przejściowych	**390 323**	**798 961**	**17 690**	**1 171 593**
stawka podatkowa	**19%**	**19%**	**19%**	**19%**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	**74 161**	**151 803**	**3 361**	**222 603**

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	69 817	147 238
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	222 603	74 161
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	**-152 786**	**73 077**

Nota 7. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Działalność kontynuowana i zaniechana

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

Wyliczenie zysku na jedną akcje - założenia	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 438 925	583 226
Strata na działalności zaniechanej	0	0
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	**1 438 925**	**583 226**
Efekt rozwodnienia:	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0	0
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk 1	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	**1 438 925**	**583 226**

Liczba wyemitowanych akcji

Liczba wyemitowanych akcji	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	**2 291 551**	**2 215 500**
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0	0
- opcje na akcje	0	0
- obligacje zamienne na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk 1	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	**2 291 551**	**2 215 500**

Nota 8. WARTOŚĆ GODZIWA

W trakcie przekształcenia sprawozdań finansowych na MSSF zastosowano MSSF 13, który mówi o ujawnieniu i wycenie wartości godziwej. Na podstawie MSSF 13 dokonano wycen wartości godziwej systemu informatycznego, które następnie ujawniono wg uzyskanej wartości stosując do wyceny zarówno metodę pośrednią jak i bezpośrednią, które są przyjmowane w wycenach wartości tego typu aktywów.

Z uwagi na to, że system SARE jest podstawowym narzędziem informatycznym bezpośrednio związanym z prowadzoną działalnością SARE S.A., i bez którego działalność spółki nie może być kontynuowana, okres użytkowania systemu jest bardzo długi i nie jest możliwe jego określenie. Na dzień bilansowy, Zarząd Spółki nie posiada wiedzy pozwalającej na określenie okresu funkcjonowania SARE S.A. np. na skutek postępu technologicznego, istotnych zmian w przepisach prawnych lub zaprzestania działalności z innych powodów.

System SARE wyceniono stosując metodę pośrednią oraz bezpośrednią i przyjmując wartość średnią.
Model pośredni realizowany jest w ten sposób, iż najpierw dokonuje się wyceny aktywów firmy, następnie wyceny rzeczowego majątku trwałego oraz majątku obrotowego netto przedsiębiorcy, potem wycenia się sumaryczną wartość programu komputerowego przez różnicę, wreszcie dokonuje się alokacji wartości sumarycznej do poszczególnych identyfikowalnych oraz nie identyfikowalnych utworów z zakresu informatyki (SYSTEM SARE).

Model bezpośredni wymaga identyfikacji przyszłych pożytków płynących z prawa własności lub użytkowania licencjonowanych programów komputerowych oraz doboru i zastosowania właściwej metody (ewentualnie metod) ich wyceny.

Biorąc pod uwagę istotność składnika majątku jakim jest system SARE zdecydowano o wycenie metodą pośrednią, która w uproszczeniu polega na wycenie wartości firmy i odjęciu pozostałych zidentyfikowanych aktywów firmy oraz metodą bezpośrednią polegającą na zidentyfikowaniu potencjalnych opłat licencyjnych za wykorzystanie tego programu a następnie uśredniono uzyskane wyceny.

Do wyceny przyjęto poziom opłat licencyjnych w wysokości 6% przychodów (wartości funkcjonujące na rynku wahają się pomiędzy 4% a 8%). Stopę dyskontową opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3% oraz marżę za ryzyko w wysokości 5% - Wartość wzrostu terminalnego przyjęto na poziomie 1,1%.
W okresie zakończonym 31 grudnia 2016 roku nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.
Różnica między wyceną wartości godziwej na dzień bilansowy 31.12.2016 roku oraz 31.12.2015 roku wynika ze zmiany w prognozie wyników (zysk ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej)

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku System SARE został ujęty w księgach w kwocie 5 577 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku).

W dniu 13 czerwca 2016 roku spółka SARE S.A. dokonała nietypowej transakcji - zakupiła zorganizowaną część przedsiębiorstwa od spółki mailPro Sp. z o.o. Transakcja ta została rozliczona zgodnie z MSFF3. W wyniku wyceny spółki powstał zysk na okazjonalnym nabyciu, który w całości (245 829 zł) został uznany za przychód okresu, w którym został ujawniony.
Biorąc pod uwagę trudności ze zdobyciem danych porównywalnych podjęto decyzję o wycenie metodą dochodową przy wykorzystaniu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o prognozę realizowanych przez mailPro wyników w najbliższych latach. Do wyceny przyjęto niższy poziom przychodów niż w latach wcześniejszych (urealniony na poziomie klientów, którzy zostaną), stopę dyskontową (13,5%) opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3% oraz marżę za ryzyko w wysokości 7%.
Stopę wolną od ryzyka przyjęto na poziomie 3%. Jest to poziom, który przyjmowany jest do wycen w Grupie Kapitałowej. Współczynnik Beta przyjęto na poziomie 1,5. Wartości Bety większe od 1 oznaczają inwestycje bardziej ryzykowne niż rynek (stąd powinny przynosić odpowiednio większy zwrot). Spółka na podstawie analizy inwestycji przyjęła taki współczynnik. W związku z większym ryzykiem premia za ryzyko została ustalona na poziomie 7%. Spółka widzi znaczące ryzyko rezygnacji niektórych klientów mailPro z usług świadczonych obecnie przez spółkę.
Wzrost terminalny został ustalony na poziomie -1,5% (bardzo ostrożne podejście – w pozostałych wycenach w Grupie Kapitałowej SARE S.A. wzrost terminalny został ustalony na poziomie +1%).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku baza danych klientów mailPro została ujęta w księgach w kwocie 631 tys.. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 13 czerwca 2016 roku). Powyższa wycena jest aktualna na dzień bilansowy 31.12.2016 roku.

Wartość godziwa na dzień 31.12.2016 roku

			Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	**istotne dane obserwowalne**	**istotne dane nieobserwowalne**
Klasa aktywów / zobowiązań	**Data wyceny**	**Razem**	**Poziom 1**	**Poziom 2**	**Poziom 3**
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Wartości niematerialne i prawne					
System SARE	31.12.2016	*6 211 tys. PLN*			**Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.**
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	
Baza danych klientów (składnik ZCP Mailpro)	31.12.2016	*631 tys. PLN*			**Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.**
					Dostosowanie kosztów do kosztów obsługi w SARE
				Przyjęta stopa dyskonta13,5%	

Wartość godziwa na dzień 31.12.2015 roku

			Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	**istotne dane obserwowalne**	**istotne dane nieobserwowalne**
Klasa aktywów / zobowiązań	**Data wyceny**	**Razem**	**Poziom 1**	**Poziom 2**	**Poziom 3**
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Wartości niematerialne i prawne					
System SARE	31.12.2015	*12 872 tys.PLN*			**Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.**
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	

Klasa aktywów	Technika wyceny	Istotne dane	Zakres (średnia ważona)	Analiza wrażliwości
system SARE	metoda DCF	stopa dyskontowa	7%	1% wzrost/spadek stopy będzie skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 1426tys.
		opłata licencyjna	6%(4%-8%)	spadek/wzrost o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 798 tys.PLN
		wskaźnik wzrostu terminalnego	1,10%	1% spadek/wzrost wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 1176 tys.PLN

Nota 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Własne	448 312	475 440
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	75 010	100 320
Razem	**523 322**	**575 760**

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2016-31.12.2016 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	**0**	**126 812**	**491 859**	**126 548**	**40 309**	**0**	**785 528**
Zwiększenia, z tytułu:	**0**	**7 000**	**67 000**	**0**	**24 140**	**0**	**98 140**
- nabycia środków trwałych	0	7 000	67 000	0	24 140	**0**	98 140
- zawartych umów leasingu	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	**0**	**0**	**3 495**	**0**	**0**	**0**	**3 495**
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	3 495	0	0	0	3 495
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016	**0**	**133 812**	**555 364**	**126 548**	**64 449**	**0**	**880 173**
Umorzenie na dzień 01.01.2016	**0**	**28 360**	**145 905**	**26 228**	**9 275**	**0**	**209 768**
Zwiększenia, z tytułu:	**0**	**12 972**	**99 832**	**25 310**	**9 551**	**0**	**147 665**
- amortyzacji	0	12 972	99 832	25 310	9 551	0	147 665
Zmniejszenia, z tytułu:	**0**	**0**	**582**	**0**	**0**	**0**	**582**
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	582	0	0	0	582
Umorzenie na dzień 31.12.2016	**0**	**41 332**	**245 155**	**51 538**	**18 826**	**0**	**356 851**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	**0**	**92 480**	**310 209**	**75 010**	**45 623**	**0**	**523 322**

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2015-31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	**0**	**114 280**	**265 176**	**61 642**	**18 370**	**0**	**459 468**
Zwiększenia, z tytułu:	**0**	**12 532**	**243 983**	**64 906**	**25 939**	**0**	**347 360**
- nabycia środków trwałych	0	12 532	243 983	0	25 939	0	282 454
- zawartych umów leasingu	0	0	0	64 906	0	0	64 906
Zmniejszenia, z tytułu:	**0**	**0**	**17 300**	**0**	**4 000**	**0**	**21 300**
- likwidacji	0	0	17 300	0	4 000	0	21 300
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015	**0**	**126 812**	**491 859**	**126 548**	**40 309**	**0**	**785 528**
Umorzenie na dzień 01.01.2015	**0**	**16 308**	**92 046**	**3 082**	**6 788**	**0**	**118 224**
Zwiększenia, z tytułu:	**0**	**12 052**	**71 159**	**23 146**	**6 487**	**0**	**112 844**
- amortyzacji	0	12 052	71 159	23 146	6 487	0	112 844
Zmniejszenia, z tytułu:	**0**	**0**	**17 300**	**0**	**4 000**	**0**	**21 300**
- likwidacji	0	0	17 300	0	4 000	0	21 300
Umorzenie na dzień 31.12.2015	**0**	**28 360**	**145 905**	**26 228**	**9 275**	**0**	**209 768**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015	**0**	**98 452**	**345 954**	**100 320**	**31 034**	**0**	**575 760**

Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Maszyny i urządzenia	0	0	0	0	0	0
Środki transportu	126 548	51 538	75 010	126 548	26 228	100 320
Pozostałe środki trwałe	0	0	0	0	0	0
Razem	**126 548**	**51 538**	**75 010**	**126 548**	**26 228**	**100 320**

Wartość bilansowa środków transportu na dzień 31 grudnia 2016 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 75 010 PLN (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 100 320 PLN).

Nota 10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2016-31.12.2016 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych[1]	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Wartość firmy	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	**107 770**	**0**	**0**	**0**	**6 905 410**	**0**	**7 013 180**
Zwiększenia, z tytułu:	**56 888**	**0**	**0**	**0**	**774 830**	**0**	**831 718**
- nabycia	0	0	0	0	774 830	0	774 830
- wytworzenie we własnym zakresie wartości niematerialnych	56 888	0	0	0	0	0	56 888
Zmniejszenia, z tytułu:	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016	**164 658**	**0**	**0**	**0**	**7 680 240**	**0**	**7 844 898**
Umorzenie na dzień 01.01.2016	**8 981**	**0**	**0**	**0**	**1 035 588**	**0**	**1 044 569**
Zwiększenia, z tytułu:	**21 554**	**0**	**0**	**0**	**215 231**	**0**	**236 785**
- amortyzacji	21 554	0	0	0	215 231	0	236 785
Zmniejszenia, z tytułu:	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2016	**30 535**	**0**	**0**	**0**	**1 250 819**	**0**	**1 281 354**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	**134 123**	**0**	**0**	**0**	**6 429 421**	**0**	**6 563 544**

[1] Wytworzone we własnym zakresie.

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych[1]	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Wartość firmy	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	**0**	**0**	**0**	**0**	**6 742 013**	**0**	**6 742 013**
Zwiększenia, z tytułu:	**107 770**	**0**	**0**	**0**	**168 847**	**0**	**276 617**
- nabycia	0	0	0	0	168 847	0	168 847
- wytworzenie we własnym zakresie wartości niematerialnych	107 770	0	0	0	0	0	107 770
Zmniejszenia, z tytułu:	**0**	**0**	**0**	**0**	**5 450**	**0**	**5 450**
- likwidacji	0	0	0	0	5 450	0	5 450
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015	**107 770**	**0**	**0**	**0**	**6 905 410**	**0**	**7 013 180**
Umorzenie na dzień 01.01.2015	**0**	**0**	**0**	**0**	**770 044**	**0**	**770 044**
Zwiększenia, z tytułu:	**8 981**	**0**	**0**	**0**	**270 994**	**0**	**279 975**
- amortyzacji	8 981	0	0	0	270 994	0	279 975
Zmniejszenia, z tytułu:	**0**	**0**	**0**	**0**	**5 450**	**0**	**5 450**
- likwidacji	0	0	0	0	5 450	0	5 450
Umorzenie na dzień 31.12.2015	**8 981**	**0**	**0**	**0**	**1 035 588**	**0**	**1 044 569**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015	**98 789**	**0**	**0**	**0**	**5 869 822**	**0**	**5 968 611**

[1] Wytworzone we własnym zakresie.

Struktura własności

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Własne	6 563 544	5 968 611
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Razem	**6 563 544**	**5 968 611**

Nota 11. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg ceny nabycia

Udziały w jednostkach podporządkowanych	31.12.2016	31.12.2015
jednostek zależnych	2 081 597	1 692 903
jednostek współzależnych	0	0
jednostek stowarzyszonych	0	250 000

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Stan na początek okresu	**1 692 903**	**370 796**
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	**400 000**	**1 371 650**
- połączenia jednostek gospodarczych	0	0
- zakupu jednostki	0	1 021 650
- reklasyfikacja	0	0
- konwersja pożyczek na udziały	400 000	350 000
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	**11 306**	**49 543**
- sprzedaż jednostki zależnej	11 306	49 543
- reklasyfikacja	0	0
- inne zmniejszenia	0	0
Stan na koniec okresu	**2 081 597**	**1 692 903**

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Stan na początek okresu	**250 000**	**588 710**
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	**0**	**130**
- połączenia jednostek gospodarczych	0	0
- zakupu jednostki		130
- reklasyfikacja	0	0
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	**250 000**	**338 840**
- sprzedaż jednostki zależnej	250 000	
- reklasyfikacja	0	338 840
Stan na koniec okresu	**0**	**250 000**

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2016 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
INIS sp. z o.o., Rybnik	254 398	0	254 398	90	90	pełna
Mr Target sp. z o.o. Rybnik	915 713	0	915 713	90	90	pełna
Teletarget sp. z o.o., Rybnik	801 411	0	801 411	100	100	pełna
Sare GmbH, Berlin	105 075	0	105 075	100	100	nieistotność
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50	50	nieistotność

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
5 692 248	250 000	2 491 342	2 950 906	9 793 541	551 045	9 242 496	4 101 293	22 973 139
2 408 997	61 950	1 708 720	639 188	4 193 645	565 610	3 628 035	1 784 648	9 758 087
-51 359	800 000	0	-114 418	205 249	106 630	98 619	256 608	522 390
-22 518	110 600	0	-86 560	48 664	1 150	47 514	71 183	0
4 191	10 000	0	-5 809	4 823	0	4 823	632	71 500

Spółka Teletarget sp. z o.o. w 2016 roku osiągnęła stratę (kolejny rok). W związku z tym wystąpiły przesłanki do analizy czy wystąpiła utrata wartości spółki.
W związku z powyższym Zarząd SARE S.A. dokonał analizy sytuacji finansowej spółki Teletarget zgodnie z polityką rachunkowości, która stanowi, że na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym ujęciu pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.
Analiza uwzględniała zatwierdzony budżet na 2017 rok oraz obejmowała rozmowę z osobą zarządzającą spółką na temat perspektyw jej rozwoju w latach przypadających po 2017 r.
Spółka Teletarget większość przychodów (ok. 80%) otrzymuje od spółki Salelifter (wydzielonego organizacyjnie projektu Rynek Finansowy). Począwszy od 2016 r. Rynek Finansowy dynamicznie się rozwija, równocześnie zwiększając zapotrzebowanie na usługi Teletarget. Perspektywa tego rozwoju będzie się bezpośrednio przekładać na pozytywne wyniki spółki Teletarget.
Prawdopodobieństwo wykonania przychodów Teletarget w roku bieżącym jest bardzo wysokie, wynika z odmiennej metodyki budżetowania na rok 2017 r. W przeciwieństwie do lat poprzednich, budżety na rok 2017 były szczegółowo a nie syntetycznie jak w latach poprzednich przygotowywane. Oznacza to, że zarówno wymagały merytorycznego uzasadnienia ale także podlegały bardziej szczegółowej kontroli.
W wyniku testu na utratę wartości wartość godziwa została wyceniona na 1 556 tys. PLN (wyższa od wartości bilansowej udziałów w Teletarget).
Biorąc pod uwagę powyższe argumenty, Zarząd nie widzi podstaw do dokonania odpisu wartości spółki Teletarget.

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2015 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
INIS sp. z o.o., Rybnik	265 704	0	265 704	94	94	pełna
Mr Target sp. z o.o. Rybnik	915 713	0	915 713	90	90	pełna
Teletarget sp. z o.o., Rybnik	401 411	0	401 411	100	100	pełna
Sare GmbH, Berlin	105 075	0	105 075	100	100	nieistotność
Fundacja Force, Rybnik	5 000		5 000	50	50	nieistotność

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
3 841 342	250 000	1 227 296	2 462 734	6 300 286	580 963	5 719 323	2 458 944	16 587 662
2 663 587	61 950	1 366 122	1 235 515	3 894 253	307 487	3 586 766	1 230 666	14 107 432
-336 942	400 000	0	-240 907	249 871	155 843	94 028	586 813	400 713
15 776	53 269	0	-37 493	72 770	1 108	71 662	56 994	0
1 609	10 000	0	-8 391	2 287	0	2 287	678	22 985

Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych na dzień 31.12.2016 r. - Brak

Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych na dzień 31.12.2015 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
NeronIT sp. z o.o., Katowice	588 840	338 840	250 000	41,02	41,02	praw własności

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
195 784	169 200	167 949	-235 306	773 899	435 120	338 779	578 115	894 929

Nota 12. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2016	31.12.2015
Pożyczki udzielone, w tym:	105 946	463 307
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	0	0
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	0	0
Należności leasingowe krótkoterminowe	0	0
Inne	0	0
Razem	**105 946**	**463 307**

Udzielone pożyczki

	31.12.2016	31.12.2015
Udzielone pożyczki, w tym:	105 946	463 307
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	0
Suma netto udzielonych pożyczek	**105 946**	**463 307**
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	105 946	463 307

Zmiana stanu instrumentów finansowych

01.01.2016 - 31.12.2016	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu	**250 000**	**0**	**0**	**463 307**	**0**	**0**
Zwiększenia	**0**	**0**	**0**	**42 639**	**0**	**0**
Zakup akcji	0	0	0	0	0	0
Udzielenie pożyczek	0	0	0	30 000	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0
Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej	0	0	0	0	0	0
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał	0	0	0	0	0	0
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS	0	0	0	12 639	0	0
Inne –przekwalifikowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	**250 000**	**0**	**0**	**400 000**	**0**	**0**
Sprzedaż akcji	250 000	0	0	0	0	0
Spłata pożyczek udzielonych	0	0	0	0	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał	0	0	0	0	0	0
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS	0	0	0	0	0	0
Konwersja pożyczek na kapitał podstawowy	0	0	0	400 000	0	0
Stan na koniec okresu	**0**	**0**	**0**	**105 946**	**0**	**0**

Nota 13. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Należności handlowe	**1 841 903**	**1 396 202**
- od jednostek powiązanych	166 736	102 272
- od pozostałych jednostek	1 675 167	1 293 930
Odpisy aktualizujące	276 993	244 740
Należności handlowe brutto	**2 118 896**	**1 640 942**

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności. Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych:

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	**0**	**0**
Zwiększenia, w tym:	**0**	**0**
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
Zmniejszenia w tym:	**0**	**0**
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
- zakończenie postępowań	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	**0**	**0**
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	**244 740**	**167 426**
Zwiększenia, w tym:	**67 787**	**107 516**
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	67 787	107 516
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
tytuł	0	0
tytuł	0	0
tytuł	0	0
Zmniejszenia w tym:	**35 534**	**30 202**
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	24 936	20 320
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	10 598	9 882
- zakończenie postępowań	0	0
tytuł	0	0
tytuł	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	**276 993**	**244 740**
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	**276 993**	**244 740**

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	113 851	**114 344**
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	113 851	114 344
Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej	**0**	**0**

Nota 14. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Pozostałe należności, w tym:	**303 806**	**43 184**
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	46 081	38 184
- z tytułu ceł	0	0
- z tytułu ubezpieczeń	0	0
- zaliczki na dostawy	0	0
- z tytułu zbycia aktywów trwałych	0	0
- inne	257 725	5 000
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności brutto	**303 806**	**43 184**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Pozostałe należności, w tym:	**303 806**	**43 184**
od jednostek powiązanych	5 000	5 000
od pozostałych jednostek	298 806	38 184
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności brutto	**303 806**	**43 184**

Nota 15. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Ubezpieczenia majątkowe,OC	4 322	13 823
Raty za telefony	7 324	8 739
Prace rozwojowe	477 277	110 964
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	17 510	18 124
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów:	**506 433**	**151 649**

Nota 16. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	**291 799**	**265 754**
Kasa Rybnik	13 047	5 786
Kasa Warszawa	522	413
Kasa EUR	283	645
Kasa RUB	7	6
BRE BANK	23 464	25 000
ING	34 332	89 817
PKO BP	39	25
BRE BANK	2 438	2 438
Rachunek walutowy EUR	20 966	12 888
Rachunek walutowy USD	174	162
ING	126 734	31 852
Rachunek walutowy EUR ING	51 556	80 707
Rachunek walutowy USD ING	1 219	16 015
PAYPAL PLN	2 292	0
PAYPAL USD	12 971	0
PAYU	292	0
PAYPAL EUR	1 349	0
KASA UAH	114	0
Lokaty overnight	0	17 174
Inne aktywa pieniężne:	**0**	**0**
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	**0**	**0**
Razem	**291 799**	**283 424**

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosi 292 tysięcy PLN (31 grudnia 2015 roku: 283 tysięcy PLN).

Nota 17. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Liczba akcji	2 291 551	2 215 500
Wartość nominalna akcji	0,1	0,1
Kapitał zakładowy	**229 155**	**221 550**

Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kapitał na początek okresu	**221 550**	**221 550**
Zwiększenie, z tytułu:	**7 605**	**0**
emisja akcji serii C	3 174	0
emisja akcji serii D	4 431	0
Zmniejszenia, z tytułu	**0**	**0**
Kapitał na koniec okresu	**229 155**	**221 550**

W dniu 21.08.2015 r. Walne Zgromadzenie SARE podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C. Uprawnienie co do ostatecznej kwoty o jaką kapitał zostanie podwyższony zostało przekazane Zarządowi. W dniu 15.02.2016 r. akcje spółki SARE zadebiutowały na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. W dniu 22.02.2016 r. Członkowie Zarządu SARE S.A. w osobach Tomasza Pruszczyńskiego (Prezes Zarządu) oraz Dariusza Piekarskiego (Członek Zarządu) złożyli oświadczenie (w formie aktu notarialnego) o ustaleniu ostatecznej sumy kapitału zakładowego i tym samym ustanowili wysokość kapitału zakładowego Spółki na sumę 224.724,10 zł. W dniu 24 marca 2016 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę 3.174,1 zł. Zarejestrowana została emisja akcji serii C w liczbie 31.741 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,1 zł każda.

W dniu 20 maja 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki SARE S.A., na mocy uchwały nr 150, podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki SARE S.A., o kwotę 4 431,00 zł, poprzez emisję 44 310 akcji serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł, które to akcje zostały przeznaczone do objęcia przez p. Dariusza Piekarskiego, tytułem premii za realizację programu menadżerskiego. O powyższym SARE S.A. informowała raportem bieżącym ESPI nr 25/2016 w dniu 20 maja 2016 roku. W dniu 23 czerwca 2016 roku został złożony wniosek do KRS. W dniu 22 września 2016 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę 4.431 zł. Zarejestrowana została emisja akcji serii D w liczbie 44.310 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,1 zł każda.

Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2016 r.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejo-wania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Seria A	na okaziciela	-	2 000 000	0,10	200 000	-	
Seria B	na okaziciela	-	215 500	0,10	21 550	-	
Seria C	na okaziciela	-	31 741	0,10	3 174	-	
Seria D	na okaziciela	-	44 310	0,10	4 431	-	

Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2016 r. cd

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
WS Investment Limited	801 544	34,98%	801 544	34,98%
Pruszczyński Tomasz	601 093	26,23%	601 093	26,23%
Dębowski Krzysztof	240 719	10,50%	240 719	10,50%
Rutkowski Damian	135 200	5,90%	135 200	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	5,33%	122 138	5,33%
Pozostali	390 857	17,06%	390 857	17,06%
Razem	**2 291 551**	**100,00%**	**2 291 551**	**100,00%**

Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2015 r.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Seria A	na okaziciela		2 000 000	0,10	200 000		
Seria B	na okaziciela		215 500	0,10	21 550		

Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2015 r. cd.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
WS Investment Limited	801 544	36,18%	801 544	36,18%
Pruszczyński Tomasz	590 207	26,64%	590 207	26,64%
Dębowski Krzysztof	240 719	10,87%	240 719	10,87%
Rutkowski Damian	135 200	6,10%	135 200	6,10%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	5,51%	122 138	5,51%
Martis Consulting	120 553	5,44%	120 553	5,44%
Pozostali	205 139	9,26%	205 139	9,26%
Razem	**2 215 500**	**100,00%**	**2 215 500**	**100,00%**

Nota 18. POZOSTAŁE KAPITAŁY

	31.12.2016	31.12.2015
Kapitał zapasowy	2 902 140	2 353 654
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 618 880	5 618 880
Pozostały kapitał rezerwowy	738 929	1 752 023
RAZEM	**9 259 949**	**9 724 557**

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Razem
01.01.2016	**2 353 654**	**5 618 880**	**1 752 023**	**9 724 557**
Zwiększenia w okresie	**784 361**	**0**	**0**	**784 362**
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Emisja akcji	775 711	0	0	775 711
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	8 650	0	0	8 650
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	0	0	0	0
Zmniejszenia w okresie	**235 875**	**0**	**1 013 094**	**1 248 969**

Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	235 875	0	0	235 875
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0	0	0	0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	0	0	0	0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	0	0	1 013 094	1 013 094
31.12.2016	**2 902 140**	**5 618 880**	**738 929**	**9 259 949**
01.01.2015	**2 572 142**	**5 618 880**	**1 212 938**	**9 403 960**
Zwiększenia w okresie	**0**	**0**	**539 085**	**539 085**
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0	0	0	0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	0	0	0	0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	0	0	539 085	539 085
Zmniejszenia w okresie	**218 488**	**0**	**0**	**218 488**
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	218 488	0	0	218 488
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0	0	0	0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	0	0	0	0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	0	0	0	0
31.12.2015	**2 353 654**	**5 618 880**	**1 752 023**	**9 724 557**

Nota 19. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

Niepodzielony wynik obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy:

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik niepodlegające wypłacie w formie dywidendy:	12 705	-574 576
Razem	**0**	**0**

Nota 20. KREDYTY I POŻYCZKI

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Kredyty rachunku bieżącym	0	0
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki	0	0
- od Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Karta kredytowa	8 503	6 075
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	**8 503**	**6 075**
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	8 503	6 075

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	8 503	6 075
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	0	0
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	0	0
- płatne powyżej 5 lat	0	0
Kredyty i pożyczki razem	**8 503**	**6 075**

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2016

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - karta kredytowa	8 503	8 503			
RAZEM		**8 503**			

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2015

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - karta kredytowa	6 075	6 075			
RAZEM		**6 075**			

Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2016		31.12.2015	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		8 503		6 075
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Kredyty i pożyczki razem	**x**	**8 503**	**x**	**6 075**

Nota 21. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.12.2016	31.12.2015
zobowiązania leasingowe	38 751	76 190
obligacje	0	0
zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	0	0
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	0	0
Inne	0	0
Razem zobowiązania finansowe	**38 751**	**76 190**
- długoterminowe	0	38 751
- krótkoterminowe	38 751	37 439

Zobowiązania leasingowe

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania leasingowe krótkoterminowe	38 751	37 439
Zobowiązania leasingowe długoterminowe, w tym:	0	38 751
- od roku do pięciu lat	0	38 751
- powyżej pięciu lat	0	0
Zobowiązania leasingowe razem	**38 751**	**76 190**

Nota 22. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Zobowiązania handlowe

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania handlowe	**779 899**	**581 144**
Wobec jednostek powiązanych	341 515	114 794
Wobec jednostek pozostałych	438 384	466 350

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 –180 dni	180 – 360 dni	>360 dni
31.12.2016	**779 899**	335 900	312 407	30 073	101 519	0	0
Wobec jednostek powiązanych	341 515	80 624	158 085	20 827	81 979	0	0
Wobec jednostek pozostałych	438 384	255 276	154 322	9 246	19 540	0	0
31.12.2015	**581 144**	293 879	287 265	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	114 794	77 013	37 781	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	466 350	216 866	249 485	0	0	0	0

Nota 23. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	**228 757**	**145 186**
Podatek VAT	102 471	57 976
Podatek zryczałtowany u źródła	41	12 950
Podatek dochodowy od osób fizycznych	34 473	26 701
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	87 969	47 559
PFRON	3 803	0
Opłaty celne	0	0
Akcyza	0	0
Pozostałe	0	0
Pozostałe zobowiązania	**4 950**	**56 319**
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	13	
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	0	53 809
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia	0	0
Zobowiązania z tytułu korekty VAT (ulga na złe długi)	4 937	0
Inne zobowiązania	0	2 510
Bierne rozliczenia międzyokresowe	0	0
Razem inne zobowiązania	**233 707**	**201 505**

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 –180 dni	180 – 360 dni	>360 dni
31.12.2016	**233 707**	233 707	0	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	233 707	233 707	0	0	0	0	0
31.12.2015	**201 505**	147 696	0	0	0	53 809	0
Wobec jednostek powiązanych	53 809	0	0	0	0	53 809	0
Wobec jednostek pozostałych	147 696	147 696	0	0	0	0	0

Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	**0**	**73 191**
Dotacje	0	47 391
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	0	25 800
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	**0**	**73 191**
długoterminowe	**0**	**0**
krótkoterminowe	**0**	73 191

Rozliczenia międzyokresowe przychodów – dotacje dotyczą następujących umów:
Umowa nr UDA-RPSL.01.02.03-00-224/0- zawarta w dniu 08.04.2011 pomiędzy Województwem Śląskim - Śląskim Centrum Przedsiębiorczości a SARE S.A. w ramach działania Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2007-2013, Poddziałanie 1.2.3 Innowacje w mikroprzedsiębiorstwach i MSP.

Rozliczenia międzyokresowe – rezerw na badanie sprawozdania finansowego. W prezentowanych okresach Uchwałą Rady Nadzorczej wybrano oraz PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k do zbadania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego (za rok 2015).

Nota 25. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

	31.12.2016	31.12.2015
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	0	0
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	101 334	78 197
Rezerwy na pozostałe świadczenia	0	0
Razem, w tym:	**101 334**	**78 197**
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	0

Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

Zmiana stanu rezerw

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2016	**0**	**0**	**78 197**	**0**
Utworzenie rezerwy	0	0	27 820	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	4 683	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0	0
Stan na 31.12.2016, w tym:	**0**	**0**	**101 334**	**0**
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	101 334	0
Stan na 01.01.2015	**0**	**0**	**62 271**	**0**
Utworzenie rezerwy	0	0	62 114	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	46 188	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0	0
Stan na 31.12.2015, w tym:	**0**	**0**	**78 197**	**0**
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	78 197	0

Nota 26. POZOSTAŁE REZERWY

	31.12.2016	31.12.2015
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	21 400	0
Rezerwa na ugodę	0	0
Wynagrodzenie prowizyjne	0	0
Razem, w tym:	**0**	**0**
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	21 400	0

Nota 27. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta spółka, należą środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Kierownictwo Spółki na bieżąco weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – co zostało opisane poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka nie zaciągnęła kredytów, jedynie udzieliła pożyczek oprocentowanych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe, więc eliminuje ryzyko zmiany stopy procentowej, jednak gdyby taka zmiana nastąpiła to wpływ jej na wynik jest nieistotny.
Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Ryzyko cen towarów

Zarząd rozpoznaje również ryzyko cen świadczonych usług, jednak monitorując na bieżąco rynek i wprowadzając cały czas do oferty coraz wyższej jakości usługi przeciwdziała negatywnym zmianom cen.

Ryzyko walutowe

Spółka w minimalnym stopniu narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Wielkość transakcji sprzedaży wyrażonych w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży nie przekracza 5 % zawartych przez Spółkę transakcji, podczas gdy udział transakcji kosztowych wyrażonych w walutach obcych nie przekracza 5% transakcji kosztowych.

Ryzyko kredytowe

W spółce stosowane się zasady postępowania zabezpieczające przed ryzykiem kredytowym. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z firmami o stabilnej sytuacji finansowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie spółki na istotne ryzyko nieściągalnych należności wpływające na utratę płynności Spółki jest nieznaczne. W ramach stałych obowiązków pracownicy Spółki dokonują monitoringu należności i w określonych sytuacjach podejmują niezbędne działania mające na celu zabezpieczenie spływu należności.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku płynności poprzez bieżącą analizę stanu środków finansowych, uwzględniając terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania.

Nota 28. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Oprocentowane kredyty i pożyczki	8 503	6 075
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 013 606	782 649
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	291 799	283 424
Zadłużenie netto	**730 310**	**505 300**
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	10 940 734	9 954 757
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	**10 940 734**	**9 954 757**
Kapitał i zadłużenie netto	**11 671 044**	**10 460 057**
Wskaźnik dźwigni	6,26%	4,83%

Nota 29. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Spółka prowadzi program akcji pracowniczych, w ramach którego Członkom Zarządu przyznawane są w niezbywalne opcje na akcje udziały. Opcje te będą realizowane w drodze nowej emisji akcji. Opcje przyznane w ramach tego programu przysługują pracownikom z pierwszym dniem, w którym stają się one wykonalne, tj. zazwyczaj w ciągu okresu trzech lat od dnia ich przyznania. Całkowity okres ważności opcji wynosi 3 lat. Okres nabywania praw do opcji w ramach programu akcji pracowniczych jest ograniczony w sposób pozwalający uprawnionym pracownikom na zrealizowanie opcji, gdy wymagane warunki zostaną spełnione, bez względu

na to, ile czasu miałoby to zająć. Opcje te po zrealizowaniu są rozliczane w kapitale własnym. Realizacja opcji zależy także od spełnienia przez uprawnionych członków kadry kierowniczej określonych kryteriów w zakresie efektywności/wyników; kryteria te stanowią połączenie warunków rynkowych i pozarynkowych.

W dniu 13 maja 2016 roku Spółka otrzymała oświadczenie od ówczesnego Prezesa Zarządu Tomasza Pruszczyńskiego złożone zgodnie z Umową Intencyjną z dnia 27 września 2012 r. (zwaną dalej Umową), zawartą pomiędzy Tomaszem Pruszczyńskim, a spółką SARE S.A. Zgodnie z postanowieniami Umowy w związku z realizacją warunków realizacji opcji, SARE z dniem złożenia ww. oświadczenia była zobowiązana do zapłaty na rzecz Tomasza Pruszczyńskiego kwoty 1.013.093,61 zł brutto. Powyższa kwota wynagrodzenia premiowego przysługiwała w związku z realizacją warunku mówiącego o tym, że, średnia kapitalizacja Spółki, liczona przez okres trzech kolejno następujących po sobie miesięcy kalendarzowych, osiągnęła poziom co najmniej 50.000.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych).

W dniu 20 maja 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki SARE S.A., na mocy uchwały nr 150, podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki SARE S.A., o kwotę 4 431,00 zł, poprzez emisję 44 310 akcji serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł, które to akcje zostały przeznaczone do objęcia przez p. Dariusza Piekarskiego, tytułem premii za realizację programu menadżerskiego. O powyższym SARE S.A. informowała raportem bieżącym ESPI nr 25/2016 w dniu 20 maja 2016 roku. W dniu 23 czerwca 2016 roku został złożony wniosek do KRS. W dniu 22 września 2016 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę 4.431 zł. Zarejestrowana została emisja akcji serii D w liczbie 44.310 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,1 zł każda.

Nota 30. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
Jednostka dominująca	**31.12.2016**	**31.12.2015**	**31.12.2016**	**31.12.2015**	**31.12.2016**	**31.12.2015**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
SARE								
Jednostki zależne:	**1 304 758**	**1 396 079**	**1 072 903**	**1 018 704**	**166 735**	**102 272**	**341 515**	**114 794**
INIS	474 689	542 796	600 786	618 334	59 401	48 488	225 139	55 155
MR TARGET	661 937	785 997	2 601	16 843	59 914	23 356	0	308
Teletarget	42 479	18 073	125 439	207 472	32 647	22 406	28 536	38 558
Salelifter	125 653	49 213	344 077	176 055	14 773	8 022	87 840	20 773
Jednostka stowarzyszona:	**0**	**150**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Emagenio	0	150	0	0	0	0	0	0
Jednostka powiązana osobowo z Grupą	**18 339**	**12 395**	**129 083**	**115 327**	**680**	**9 304**	**26 596**	**20 676**
OS3 SP. Z O.O.	4 860	6 613	5 136	6 480	0	8 624	339	7 970
MARTIS CONSULTING SP. Z O.O.	4 382	2 333	100 382	100 342	302	302	19 680	12 706
TuPolska Sp. z o.o.	0	0	16 018	8 505	0	0	369	0
tuWroclaw.com sp. z o.o.	2 500	0	2 500	0	0	0	0	0
Związek Przedsiębiorców i Pracodawców	3 684	2 109	5 047	0	378	378	6 208	0
PRUSZCZYNSKI.PL	2 913	1 340	0	0	0	0	0	0

Opis powiązań w Grupie o charakterze kapitałowym znajduje się na stronie 9 niniejszego sprawozdania. Ponadto istnieją powiązania osobowe.

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a INIS Sp. z o.o.:
- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu INIS Sp. z o.o.

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a mr Target Sp. z o.o.:
- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu mr Target Sp. z o.o.

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a Teletarget Sp. z o.o.:
- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Teletarget Sp. z o.o.

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a Salelifter Sp. z o.o.:
- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu Salelifter Sp. z o.o.

Jednostka dominująca całej Grupy

SARE S.A.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2016 roku wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi tj. mr Target Sp. z o.o., Inis Sp. z o.o., Teletarget Sp. z o.o., Salelifter Sp. z o.o.

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2016 roku SARE S.A. jest właścicielem 90% udziałów Inis Sp z o.o. (31 grudnia 2015: 94%) oraz 90,00% udziałów mr Target Sp. z o.o. (31 grudnia 2015: 90,00%).

Jednostka stowarzyszona

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka nie posiada udziałów w spółce Neron IT sp. z o.o. (31 grudnia 2015: 41,02%), Na dzień 31.12.2015r. jednostka nie posiada udziałów w spółce Emagenio sp. z o.o. (31 grudnia 2014: 0,00%, udziały sprzedane w trakcie 2014 roku).

Jednostka powiązana osobowo z Grupą

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Pani Ewa Bałdyga – członek Rady Nadzorczej spółki Sare S.A. jest powiązana osobowo ze spółką Martis Consulting sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Pan Tomasz Pruszczyński – członek Rady Nadzorczej spółki Sare S.A. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Pruszczyński.pl oraz jest powiązany osobowo ze spółkami: TuPolska Sp. z o.o., tuWroclaw.com sp. z o.o., Związek Przedsiębiorców i Pracodawców.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Spółkami w Grupie są realizowane zgodnie z polityką cen transferowych na zasadach cen rynkowych, a pozostałe transakcje są realizowane na zasadach cen rynkowych. Transakcje te, ze względu na ich niską wartość nie są objęte polityką cen transferowych.

Nota 31. *WYNAGRODZENIA ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ*

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	521 862	506 104
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
Razem	**521 862**	**506 104**

Świadczenia wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Spółki

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	253 184	54 685
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
Razem	**253 184**	**54 685**

Świadczenia wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	316 389	320 211
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Razem	**316 389**	**320 211**

Nota 32. ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Administracja	12	4
IT - Dział programowania	8	6
Dział sprzedaży	10	4
Obsługa Klienta	15	10
Razem	**45**	**24**

Rotacja zatrudnienia

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Liczba pracowników przyjętych	32	2
Liczba pracowników zwolnionych	15	2
Razem	**17**	**0**

Nota 33. UMOWY LEASINGU

W październiku 2014 została podpisana umowa leasingu operacyjnego na samochód osobowy. Leasing rozliczany jest bilansowo jako leasing finansowy tj. ujęty w aktywach i dokonywana amortyzacja bilansowa przez okres 60 miesięcy. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, raty płatne w wysokości 1558,47 zł. Po zakończeniu umowy tj. 17.10.2017r. przedmiot leasingu może zostać przeniesiony na własność Spółki po wpłacie kwoty wykupu w wysokości 552,85 zł.

W lutym 2015 została podpisana umowa leasingu operacyjnego na samochód osobowy. Leasing rozliczany jest bilansowo jako leasing finansowy tj. ujęty w aktywach i dokonywana amortyzacja bilansowa przez okres 60 miesięcy. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, raty płatne w wysokości 1634,40 zł. Po zakończeniu umowy tj. 16.02.2018r. przedmiot leasingu może zostać przeniesiony na własność Spółki po wpłacie kwoty wykupu w wysokości 582,11 zł.

Spółka wynajmuje pomieszczenia biurowe w Rybniku i Warszawie na podstawie umowy najmu. Nie spełniają one jednak warunków leasingu.

Nota 34. SPRAWY SĄDOWE

Prowadzone jest postępowanie przez Prokuraturę Rejonową w Opolu w sprawie doprowadzenia spółki SARE S.A. (jako wspólnika spółki Emagenio Sp. z o.o.) do niekorzystnego rozporządzenia jej mieniem w wysokości 300 000,00 zł poprzez wprowadzenie jej w błąd, co do realizacji umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 5 czerwca 2014 roku w Rybniku.

Ponadto Spółka wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego to na dzień 31 grudnia 2016 roku 114 tys. zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

Nota 35. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Brak zdarzeń po dacie bilansu.

Nota 36. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	21 400	25 800
- za badanie półrocznego sprawozdania finansowego skonsolidowanego oraz weryfikację jednostkowego sprawozdania finansowego	21 400	14 600
- za usługi doradztwa w zakresie wdrożenia MSR	0	21 496
- weryfikacja oraz opinia do historycznej informacji finansowej	0	20 817
RAZEM	**42 800**	**82 713**

Nota 37. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne w bilansie	**291 799**	**283 423**
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	0	0
Aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	**291 799**	**283 423**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Amortyzacja:	**384 450**	**392 819**
amortyzacja wartości niematerialnych	**236 785**	**279 975**
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	**147 665**	**112 844**
amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:	**-1 445 339**	**-674 572**
odsetki zapłacone od udzielonych pożyczek	0	0
odsetki zapłacone od kredytów	0	0
koszty finansowe leasing	5 281	7 606
odsetki od dłużnych papierów wartościowych	0	0
odsetki zapłacone od długoterminowych należności	0	0
dywidendy otrzymane	-1 439 960	-658 210
odsetki naliczone od udzielonych pożyczek	-10 660	-23 968
odsetki naliczone od kredytów i pożyczek	0	0
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	1 466	39 542
przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
wartość netto sprzedanych wartości niematerialnych	0	0
przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0
wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych	0	0
wartość netto zlikwidowanych aktywów trwałych	0	0
strata na sprzedaży aktywów trwałych	1 466	39 542
aktualizacja wartości krótkoterminowych aktywów finansowych	0	0
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	**-192 979**	**-39 263**
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-169 842	-55 189
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	-23 137	15 926
wartość rezerw przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
wartość rezerw wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji:	**0**	**0**
bilansowa zmiana stanu zapasów	0	0
wartość zapasów przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0

wartość zapasów wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
Zmiana należności wynika z następujących pozycji:	**-692 145**	**-170 842**
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-694 213	-168 730
zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu	2 068	-2 112
korekta o dopłaty do kapitału	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji niefinansowych	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych	0	0
stan należności przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
stan należności wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finasnowych, wynika z następujących pozycji:	**230 957**	**139 011**
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	**233 385**	**139 839**
korekta o spłacony kredyt	**-2 428**	**-828**
korekta z tytułu kompensaty dopłat i zobowiązań	0	0
korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy	0	0
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	0	0
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych	0	0
stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
stan zobowiązań operacyjnych wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:	**-743 234**	**537 345**
opcje managerskie	-1 013 094	539 084
zysk na okazjonalnym nabyciu	245 829	0
utrata wartości środków trwałych odniesiona w wynik finansowy	0	0
pozostałe	24 031	-1 739

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

04

Sprawozdanie Zarządu z działalności **SARE S.A.**

JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY SPÓŁKI SARE S.A.

za rok obrotowy 2016

Spis treści:

Sprawozdanie Zarządu z działalności **SARE S.A.**

1.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych;	**75**
2.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony;	**77**
3	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego;	**82**
3.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny;	**82**
3.2.	Wskazanie postanowień, od których odstąpił Emitent wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia;	**82**
4.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem;	**87**
5.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji ;	**87**
6.	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne;	**88**
7.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu;	**89**
8.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta;	**89**
9.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień;	**89**
10.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta;	**89**
11.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania;	**90**
12.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów;	**90**
13.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej;	**93**
14.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach;	**93**
15.	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe ; i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi;	**95**
16.	Badania i rozwój;	**96**
17.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;	**96**
18.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości);	**97**
19.	Charakterystyka zatrudnienia;	**98**
20.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe;	**99**
22.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek;	**99**
22.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach;	**99**
23.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach;	**100**

Spis treści:

Sprawozdanie
Zarządu z działalności
SARE S.A.

24.	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności;	**100**
25.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;	**100**
26.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi;	**100**
27.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków;	**101**
28.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy;	**102**
29.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym;	**102**
30.	Pozycja Emitenta na rynku;	**104**
31.	Istotne wydarzenia dla Spółki SARE S.A. w 2016 roku;	**104**
32.	Wydarzenia po dacie bilansowej;	**106**
33.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową;	**107**
34.	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska;	**107**
35.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta;	**107**
36.	Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami;	**108**
37.	Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta;	**109**
38.	Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;	**109**
39.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;	**109**
40.	Strategia rozwoju;	**109**
41.	Nagrody i wyróżnienia;	**110**
42.	Społeczna odpowiedzialność biznesu;	**110**
43.	Data zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych;	**111**
44.	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należnym za rok obrotowy	**111**

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Przychody

W okresie objętym sprawozdaniem, przychody Spółki wzrosły o 3,5% w stosunku do roku 2015, osiągając niemal 9,8 mln zł netto. Spółka tym samym kontynuuje trend wzrostowy obserwowany w ubiegłych latach, jednak dynamika tego wzrostu jest niższa w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost przychodów jest efektem realizowanej strategii rozwoju Spółki, w zakresie stałej poprawy oferowanych usług, w szczególności w zakresie obsługi klienta.

Wykres 1. Przychody SARE S.A. (podano w zł)

Źródło: Emitent

EBIT – zysk operacyjny (przed odliczeniem podatków i odsetek)

W okresie objętym sprawozdaniem, zysk operacyjny EBIT jest niższy od osiągniętego w poprzednim okresie o kwotę 670 tys. zł, co stanowi spadek rok do roku o ok. 75%. Spadek jest spowodowany wzrostem w bieżącym okresie kosztów usług obcych i kosztów wynagrodzeń wraz z narzutami. W konsekwencji, marża EBIT wyniosła w 2016 r. 2,24% co oznacza spadek w stosunku do roku poprzedniego o 7,16 pp.

Wykres 2. EBIT SARE S.A. (podano w zł)

Źródło: Emitent

Wykres 3. Marża EBIT SARE S.A.

Źródło: Emitent

EBITDA – EBIT powiększony o amortyzację

W okresie objętym sprawozdaniem, EBITDA jest niższa od osiągniętej w poprzednim okresie o kwotę 678 tys. zł, co stanowi spadek rok do roku o ok. 53%. Spadek jest spowodowany niższym poziomem zysku operacyjnego EBIT i nieznacznie niższą amortyzacją (spadek o ok. 8 tys. zł), które zostały częściowo skompensowane wyższym o ok. 161 tys. zł wynikiem na pozostałej działalności operacyjnej. W konsekwencji, marża EBITDA wyniosła w 2016 r. 6,17% co oznacza spadek w stosunku do roku poprzedniego o 7,38 pp.

Wykres 4. EBITDA SARE S.A. (podana w zł)

Źródło: Emitent

Wykres 5. Marża EBITDA

Źródło: Emitent

2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

Ryzyko związane z konkurencją

Spółka działa w silnie konkurencyjnej branży o niskich barierach wejścia i potencjalnej nieograniczonej presji przedsiębiorstw, ulokowanych poza granicami Polski, w tym w krajach o wysokiej dostępności konkurencyjnych cenowo kadr programistycznych. Konkurencyjność oferty zależy od wielu czynników, w tym rozpoznawalności marki, charakterystyki, jakości i niezawodności usług, w tym ich innowacyjności, poziomu cen, skuteczności zespołów sprzedażowych (dystrybucji oferty) oraz obsługi klienta. Spółka oferuje usługi zarówno w segmencie jakościowym, jak i niskobudżetowym. Nie można wykluczyć ryzyka nasilenia się istniejącej konkurencji ze strony dostarczycieli zaawansowanych narzędzi jakościowych, jak i bezpłatnych. Istnieje ryzyko poszerzenia oferty i presji konkurencyjnej ze strony podmiotów trzecich, sprzedających obecnie komplementarne czy uzupełniające wobec oferty Spółki rozwiązania. Istnieje także ryzyko wejścia na rynek silnych i doświadczonych lub konkurencyjnych cenowo podmiotów z kapitałem zagranicznym. Nasilenie konkurencji miałoby negatywny wpływ na przychody lub wyniki i perspektywy Spółki.

Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej

Spółka koncentruje się na segmencie reklamy internetowej. Branża reklamy, w tym reklamy internetowej, jest silnie poddana wahaniom koniunkturalnym, wynikającym z istnienia cyklów gospodarczych. Szybki wzrost gospodarczy mierzony wzrostem PKB przynosił dwucyfrowe wzrosty tego rynku, natomiast samo spowolnienie wzrostu PKB powodowało w przeszłości głęboki spadek wartości wydatków reklamowych. Mimo, iż reklama w kanałach internetowych jest najbardziej dynamicznie rozwijającym się segmentem branży, nie można wykluczyć ryzyka istotnego spadku popytu ze strony reklamodawców w okresach pogorszonej koniunktury gospodarczej. Taki spadek popytu spowodowałby zaostrzenie konkurencji (w tym cenowej) w branży Spółki, co mogłoby prowadzić do spadku przychodów i pogorszenia sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi

Spółka przestrzega w swej działalności branżowych regulacji prawnych, największe znaczenie mają:

- Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. z 2014 r. poz. 1182 z późn.zm),
- Ustawa z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (Dz.U. z 2014 poz. 827),
- KSH,
- Ustawa z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (Dz. U. z 2013 poz. 1422),
- Ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo telekomunikacyjne (Dz.U. z 2014 nr 0 poz. 243 z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (Dz.U. 2003 nr 153 poz. 1503 z późn. zm.)

oraz ustaw i rozporządzeń regulujących rynki niektórych wrażliwych produktów i usług (rynek żywności, rynek używek: alkoholi papierosów, rynek farmaceutyczny, rynek gier hazardowych). Uregulowania dotyczą zarówno dopuszczalności reklamy, jak i procesu jej realizacji.

Nie można wykluczyć ryzyka naruszenia przez Spółkę przepisów prawa w zakresie świadczenia usług drogą elektroniczną, jak i ustawy o ochronie danych osobowych. Spółka w swojej działalności otrzymuje, przechowuje i przekazuje dane personalne osób fizycznych oraz prawnych, będących adresatami korespondencji elektronicznej, wysyłanej na zamówienie klientów. Taka baza danych może być przedmiotem nadużyć ze strony Spółki, jej klientów, pracowników czy też osób trzecich, w tym kradzieży i wykorzystania danych niezgodnie z interesem właścicieli adresów mailowych.

Istnieje ryzyko, że w kampaniach reklamowych (polegających na wysyłce wiadomości e-mail), przeprowadzanych przez Spółkę dla klientów, znajdą się treści zastrzeżone przepisami prawa, lub też wysyłkę treści zastrzeżonych przepisami prawa przeprowadzą klienci samodzielnie wysyłający wiadomości za pośrednictwem udostępnianego przez Spółkę oprogramowania / narzędzi do e-mail marketingu. Zgodnie z przepisami polskiego prawa w przypadku działalności polegającej na pośredniczeniu w realizacji kampanii reklamowych, za treść przekazu odpowiada Spółka (pod warunkiem, że rzeczywiście Spółka przygotowywała treść), natomiast w przypadku udostępniania oprogramowania - za wszelkie treści, wysyłane za pomocą Systemu SARE oraz za dobór adresatów tych treści, odpowiadają klienci Spółki. Jednakże zaistnienie opisanego wyżej scenariusza może wzbudzić zainteresowanie organów nadzoru oraz kontroli przestrzegania prawa, a także przełożyć się na kontrole tychże instytucji w przedsiębiorstwie Spółki, w zakresie zgodności świadczenia usług z obowiązującymi regulacjami.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny wpływ na wyniki i perspektywy przedsiębiorstw z branży, w tym Spółki.

Ryzyko zmienności otoczenia prawnego

W otoczeniu Spółki mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, w tym dotyczącym prowadzenia działalności gospodarczej, podatków, prawa pracy, różnych aspektów reklamy. Może to skutkować zmianami opłacalności prowadzenia działalności gospodarczej, tworzyć nowe lub zamykać istniejące możliwości biznesowe (przykładowo wprowadzenie zakazu promowania produktów, których reklamowanie obecnie jest powszechne i ma duży udział w wydatkach na reklamę ogółem w danym roku). Dodatkowo regulacje, dotyczące reklamy, w tym reklamy różnych grup produktów, znajdują się w wielu niepowiązanych aktach prawnych. Zmiany systemu prawnego, interpretacji poszczególnych przepisów, praktyki sądów w rozstrzyganiu sporów, mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki i perspektywy przedsiębiorstw, w tym na Spółkę.

Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów

W branży reklamy można obserwować zmienność trendów rynkowych – wzrostu popularności jednych form reklamy i spadku czy zaniku innych. Przykładowo systematycznie spada udział reklamy prasowej na rzecz reklamy w różnych kanałach nowych mediów (reklamy internetowej) czy też udział reklamy graficznej na rzecz reklamy w mediach społecznościowych. Rynek reklamy reaguje też na zmiany technologii, w tym związanych z wykorzystaniem Internetu, przechowywaniem i obróbką danych, bezprzewodowym przekazywaniem informacji itp. Nowe technologie mogą w krótkim czasie całkowicie zmienić opłacalność dotychczasowych modeli reklamy, a także wykreować nowe, nieistniejące jeszcze modele. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny wpływ na wyniki i perspektywy przedsiębiorstw z branży, w tym na Spółkę.

Ryzyko związane z realizacją strategii / celami strategicznymi

Głównym celem strategicznym, zgodnie z nową Strategią Korporacyjną na lata 2017-2019 z perspektywą do roku 2021, jest satysfakcja klientów Grupy SARE, wynikająca z zaprojektowanych specjalnie dla nich kompleksowych narzędzi zwiększających ich sprzedaż w modelu omnichannel oraz wykorzystywanych standardowych rozwiązań abonamentowych, przy jednoczesnym budowaniu wartości Grupy SARE i zapewnieniu ponadprzeciętnych zwrotów z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Wartość będzie mierzona kapitalizacją giełdową lub wyceną rynkową na bazie wskaźnika EBITDA. Ponadto w ramach strategii zostało wskazane, że Zarząd dołoży wszelkich starań aby średnioroczna dynamika wzrostu EBITDA w perspektywie 2017-2019 była nie niższa niż 120%. Istnieje ryzyko, że strategia okaże się nieefektywna, czy też działania podejmowane w celu jej realizacji nie przyniosą planowanych efektów. Nie można wykluczyć ryzyka, że rozpoznanie potrzeb klientów okaże się nietrafne, a kierunki rozwoju poszczególnych spółek z Grupy SARE, w tym wdrażanie nowych funkcjonalności (technologicznych, marketingowych) niedopasowane w czasie, nieefektywne cenowo czy w inny sposób nieudane. Wszystkie wymienione wyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy Spółki i Grupy SARE.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności w Niemczech / w obcym systemie prawnym

Spółka pod koniec czerwca 2015 r. utworzyła spółkę zależną SARE GmbH do obsługi klientów niemieckojęzycznych (100% udziałów). Ekspansja zagraniczna jest ważnym elementem strategii, a przychody zagraniczne stanowią 8% przychodów ogółem Grupy SARE. Utworzenie SARE GmbH poprzedzone było licznymi przygotowaniami i analizami miejscowych uwarunkowań, w tym reżimu prawnego, a zespół składał się będzie ze specjalistów władających językiem polskim i językiem niemieckim.
Nie można jednakże wykluczyć ryzyka niepowodzenia projektu niemieckiego, utraty poniesionych nakładów, reputacji na lokalnym rynku a także pozyskanych i potencjalnych klientów.

Ryzyko ściągalności należności

Spółka świadczy usługi dla kilkuset klientów różnej wielkości, należących do grona dużych, średnich i małych przedsiębiorstw z siedzibą w Polsce i w wielu krajach świata, posługujących się na co dzień różnymi językami i odmiennymi systemami prawnymi. Obieg dokumentacji, związanej z należnościami, jak przystało na branżę on line, odbywa się częściowo za pośrednictwem systemów elektronicznych i sieci Internet. Nie można wykluczyć ryzyka rozmaitych opóźnień lub przesunięć w regulowaniu należności przez klientów Spółki, ewentualnej konieczności utworzenia odpisów aktualizacyjnych dla poszczególnych należności czy wystąpienia należności spornych. Pogorszenie ściągalności należności miałoby istotny negatywny wpływ na przychody, rentowność i perspektywy Spółki.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Elementem strategii Spółki jest wydzielanie wiodących usług do osobnych spółek w obrębie własnej grupy kapitałowej. Komplementarna oferta spółek jest wzmacniana integracją i automatyzacją na poziomie technologicznym. Dlatego też Spółka oraz inne spółki z Grupy SARE zawierają i będą w przyszłości zawierać transakcje z podmiotami powiązanymi – transakcje w obrębie grupy kapitałowej. W opinii SARE transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych, prowadzona jest dokumentacja cen transferowych, nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania ich rynkowego charakteru przez organy podatkowe. Ewentualny wzrost obciążeń podatkowych mógłby mieć negatywny wpływ na wyniki Spółki i całej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z kadrą managerską i kluczowymi pracownikami

SARE opiera swą działalność na usługach, ponadto działa w stosunkowo młodej i dynamicznie zmieniającej się branży, stąd bardzo istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Kompetencje i zaangażowanie kadry managerskiej oraz zespołu pracowników i współpracowników, w tym umiejętność nieustannego uczenia się, otwartość na nowe wyzwania, kreatywność stanowią ważną część przewagi konkurencyjnej SARE. Ponadto spółka SARE systematycznie powiększa zespół, z uwagi na wprowadzanie nowych usług w spółce SARE i pozostałych spółkach zależnych, czy też na rozwój nowych spółek zależnych.
Nie można wykluczyć ryzyka utraty kluczowych pracowników. Istnieje ryzyko wzrostu kosztów osobowych w przypadku pilnej konieczności odbudowy czy rozbudowy kompetencji zespołu. Nie można wykluczyć ryzyka trudności z pozyskaniem kompetentnych pracowników na stanowiska managerskie czy specjalistyczne. Także utrata któregokolwiek z członków Zarządu mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na realizację obranej strategii rozwoju, a także przychody, wyniki i perspektywy Spółki oraz Grupy SARE.

Ryzyko dopasowania oferty do znacznej zmienności technologii i trendów

Spółka działa w branży, charakteryzującej się dużą zmiennością trendów rynkowych oraz obsługujących reklamę/pracujących na rzecz reklamy technologii, co jest szczególnie widoczne w reklamie internetowej. Szybkie adaptowanie pomysłów czy wzorców z najbardziej rozwiniętych rynków, badanie możliwości zastosowania nowinek technologicznych, niskie bariery wejścia przedsiębiorców zagranicznych, dodatkowo nasilają obserwowaną zmienność. Zmienność technologii i trendów pociąga zmiany standardów świadczonych usług oraz potrzeb klientów.

Istnieje ryzyko zajścia takich zmian technologii lub trendów, które mogą spowodować spadek zainteresowania potencjalnych klientów usługą e-mail marketingu lub też istotny spadek cen dostępu do tego narzędzia. Nie można wykluczyć ryzyka, że decyzje Spółki, co do zmiany oferty okażą się w takiej sytuacji nietrafne, niedopasowane w czasie, nieefektywne cenowo, czy w inny sposób nieudane. Istnieje ryzyko, że środki wydatkowane na dopasowanie oferty i rozwój nowych funkcjonalności, nie przyniosą zakładanej rentowności w planowanym czasie i nowe usługi zostaną wycofane. Wymienione czynniki mogą przełożyć się na istotne zmniejszenie wysokości przychodów i wyników Spółki.

Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług

Spółka osiąga przychody w formie opłat za korzystanie z autorskiego oprogramowania, udostępnianego wyłącznie poprzez sieć Internet (z poziomu przeglądarki internetowej). Również kampanie reklamowe, realizowane przez Spółkę, emitowane są w Internecie oraz z wykorzystaniem sieci Internet. Wobec powyższego, działalność Spółki uzależniona jest od powszechnego, niezakłóconego i przewidywalnej jakości dostępu do Internetu (łączy internetowych), zapewnianego przez zewnętrznych dostawców. Trudności związane z zakłóceniami spowodowanymi infrastrukturą techniczną mogą opóźnić lub uniemożliwić świadczenie usług przez Spółkę.

Ryzyko związane z działaniem sprzętu komputerowego i oprogramowania

Działalność Spółki opiera się w dużej mierze na różnego rodzaju sprzęcie komputerowym (podstawowy składnik aktywów trwałych) i oprogramowaniu (oprogramowanie własne, ujmowanym w wartościach niematerialnych, stanowi istotną część skonsolidowanej sumy bilansowej). Spółka posiada własne serwery i sprzęt komputerowy, korzysta też z usług dostawców zewnętrznych. Uszkodzenie lub awaria jednego lub wielu urządzeń czy systemów, w tym w wyniku zużycia fizycznego czy przerwy w zasilaniu w energię elektryczną, mogą spowodować chwilowe lub dłuższe ograniczenie świadczenia usług, obniżenie ich jakości w tym efektywności dla zleceniodawców, czy też uszkodzenie lub zniszczenie części przechowywanych i przetwarzanych narzędzi i danych. Nie można też wykluczyć ryzyka włamania do infrastruktury teleinformatycznej, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu sieci, co wiązałoby się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Spółkę. Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy Spółki.

Ryzyko kar umownych

Umowy zawierane przez Spółkę z jej klientami, mogą zawierać standardowe lub specyficzne warunki współpracy i kary umowne. Naruszenie przez Spółkę warunków umowy może skutkować ograniczeniem lub zerwaniem współpracy z danym klientem, a także koniecznością zapłaty kar umownych. Ewentualne kary umowne, wyegzekwowane od dostawców i podwykonawców, mogą nie pokrywać kosztów kar, zapłaconych przez Spółkę. Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny wpływ na wyniki i perspektywy SARE S.A.

Ryzyko związane z testami na utratę wartości

Zgodnie ze stosowaną przez Spółkę polityką rachunkowości, wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Nie można wykluczyć ryzyka trwałej utraty wartości w/w oprogramowania w wyniku testów na utratę wartości aktywów na dzień bilansowy, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wyniki Spółki.

W przypadku rozwoju technologicznego może wystąpić ryzyko związane z utratą wartości wycenianych systemów. Świat Internetu rozwija się bardzo szybko i powstawanie nowych technologii może sprawić, iż system nie będzie już tak atrakcyjny. Spółka niweluje to ryzyko poprzez ciągły rozwój wszystkich swoich narzędzi i systemu.

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Spółka prowadzi działalność w branży reklamy internetowej, gdzie świadczenie usług wymaga wysokiego poziomu zaufania odbiorców. Związane jest ono z przetwarzaniem danych osobowych, danych sprzedażowych oraz wysyłaniem różnego rodzaju korespondencji do różnych grup odbiorców. Ewentualne przypadkowe lub zamierzone ujawnienie przez Spółkę danych, należących do jej klientów, może spowodować obniżenie wiarygodności Spółki lub całkowitą utratę zaufania u jednego lub wielu klientów. Taka sytuacja miałaby istotny negatywny wpływ na generowane przychody, wyniki i perspektywy Spółki.

Ryzyko związane z błędami ludzkimi

Spółka świadczy usługi głównie w oparciu o własne oprogramowanie i projekty kampanii reklamowych. Oprogramowanie jest systematycznie rozwijane, dodawane są nowe możliwości / funkcjonalności, w tym integracja z powszechnie dostępnymi systemami osób trzecich lub wewnętrznymi systemami klientów. Każda kampania wymaga indywidualnego doboru narzędzi, formy, treści (kreacji), grup docelowych, podwykonawców i harmonogramu działań.
Mimo dokładania należytej staranności, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia błędu ludzkiego, powodującego wadliwe działanie oferowanych narzędzi czy nieprawidłową obsługę klienta, w zakresie zamówionej kampanii reklamowej, co może mieć istotny negatywny wpływ na postrzeganie Spółki i jej wyniki finansowe.

Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej

Spółka zarówno tworzy i udostępnia, jak i użytkuje, treści i utwory objęte ochroną własności intelektualnej, w tym oprogramowanie własne, oprogramowanie podmiotów trzecich, kreacje reklamowe. Emitent nie może zagwarantować, że sposoby ochrony praw własności intelektualnej, będącej w posiadaniu spółek z Grupy Emitenta, będą wystarczające, aby zapobiec ewentualnym próbom naruszeniu tych praw. Nie można wykluczyć ryzyka, że powstrzymanie korzystania przez nieupoważnione osoby z praw własności intelektualnej Grupy Emitenta okaże się utrudnione lub niemożliwe. Nielegalne wykorzystanie przykładowo oprogramowania, czy know-how Grupy SARE, mogłoby negatywnie wpłynąć zarówno na postrzeganie SARE S.A. jak i Grupy SARE, jak też jej przychody, wyniki i perspektywy.
Równocześnie nie można wykluczyć ryzyka, że podmioty trzecie mogą występować z roszczeniami przeciwko Grupie Emitenta, w przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia praw własności intelektualnej, przez nich posiadanych. Istnieje ryzyko, że ewentualny spór sądowy mógłby obniżyć zaufanie klientów do usług Grupy SARE, spowodować konieczność wypłaty kar lub odszkodowań, a także negatywnie wpłynąć na wynik i perspektywy Grupy SARE.

Ryzyka finansowe:

Ryzyko stopy procentowej

Spółka nie zaciągnęła kredytów, jedynie udzieliła pożyczek oprocentowanych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe, więc eliminuje ryzyko zmiany stopy procentowej, jednak gdyby taka zmiana nastąpiła, to wpływ jej na wynik jest nieistotny.
Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe, przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Ryzyko cen towarów

Zarząd rozpoznaje również ryzyko cen świadczonych usług, jednak monitorując na bieżąco rynek i wprowadzając cały czas do oferty coraz wyższej jakości usługi, przeciwdziała negatywnym zmianom cen.

Ryzyko walutowe

Spółka w minimalnym stopniu narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Wielkość transakcji sprzedaży wyrażonych w walutach innych, niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży nie przekracza 5% zawartych przez Spółkę transakcji, podczas gdy udział transakcji kosztowych wyrażonych w walutach obcych nie przekracza 5% transakcji kosztowych.

Ryzyko kredytowe

W spółce stosowane się zasady postępowania zabezpieczające przed ryzykiem kredytowym. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z firmami o stabilnej sytuacji finansowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie spółki na istotne ryzyko nieściągalnych należności wpływające na utratę płynności Spółki jest nieznaczne. W ramach stałych obowiązków pracownicy Spółki dokonują monitoringu należności i w określonych sytuacjach podejmują niezbędne działania mające na celu zabezpieczenie spływu należności.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku płynności poprzez bieżącą analizę stanu środków finansowych, uwzględniając terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania.

3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Mając na uwadze uchwały Rady Giełdy w zakresie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Zarząd SARE S.A. przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2016 roku.

4.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Zasady Ładu Korporacyjnego począwszy od 2016 zostały objęte dokumentem „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW" w brzmieniu nadanym przez załącznik do uchwały Rady Giełdy nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku.

Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce: https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw

4.2. Wskazanie postanowień, od których odstąpił Emitent wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia

Emitent stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego, z wyjątkiem wymienionych poniżej:

I.Z.1.2.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:
- Skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe członków tych organów wraz z informacją na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności.

Nie wszyscy członkowie Rady Nadzorczej złożyli na dzień sporządzenia sprawozdania oświadczenia o spełnianiu kryteriów niezależności, dlatego Spółka zamieściła na stronie internetowej jedynie informacje dotyczące Członków Rady, od których otrzymała przedmiotowe oświadczenia.

I.Z.I.10.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:
- Prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji.

Zasada nie dotyczy Spółki.
Spółka SARE S.A. nie publikuje prognoz finansowych.

I.Z.I.14.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:
- Materiały przekazywane walnemu zgromadzeniu, w tym oceny, sprawozdania i stanowiska wskazane w zasadzie II.Z.10, przedkładane walnemu zgromadzeniu przez radę nadzorczą

Zasada nie dotyczy Spółki.
Członkowie Rady Nadzorczej nie przedkładają Walnemu Zgromadzeniu wszystkich opinii, sprawozdań i stanowisk wskazanych w zasadzie II.Z.10

I.Z.1.16.

Informacja na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.

Emitent nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia z powodu konieczności dokonania wielu czynności mających charakter techniczny oraz organizacyjny a także związanych z tym przedsięwzięciem kosztów. Powyższe sprawia, że Spółka SARE S.A. nie zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej informacji, dotyczącej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia.

I.Z.1.20

Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie wideo.

Emitent, mając na uwadze konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych, związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, nie decyduje się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia oraz zamieszczanie na stronie korporacyjnej zapisu obrad Walnego Zgromadzenia w formie wideo.

II.Z.2.

Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zgodnie z zapisami Statutu Spółki, zgoda Rady Nadzorczej SARE wymagana jest tylko w przypadku zasiadania Członków Zarządu Emitenta w zarządach lub radach nadzorczych spółek konkurencyjnych.

II.Z.10.1.

Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:

- Ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej

Ze względu na skalę działalności Spółki obszary takie jak: kontrola wewnętrzna, zarządzanie ryzykiem, compliance oraz audyt wewnętrzny nie zostały wyodrębnione jak samodzielne komórki organizacyjne oraz nie stanowią w pełni sformalizowanych systemów wewnętrznych. Skutkuje to brakiem wykazywania przez Radę Nadzorczą pełnej oceny sytuacji Spółki w tej kwestii.

III.Z.2.

Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Ze względu na swoją dotychczasową strukturę, na dzień sporządzenia raportu rocznego, Spółka SARE S.A. nie ustanowiła funkcji niezależnego audytora wewnętrznego, a kompetencje te realizowane są w ramach Zarządu.

III.Z.3.

W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Na dzień sporządzenia raportu rocznego, Spółka SARE S.A. nie ustanowiła funkcji niezależnego audytora wewnętrznego.

III.Z.4.

Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Spółka SARE S.A. nie wyodrębniła w swoich strukturach osoby odpowiedzialnej za audyt wewnętrzny i w związku z tym, ocena funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1 nie jest dokonywana.

III.Z.5.

Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

Rada Nadzorcza nie dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania przedmiotowych systemów i funkcji, ponieważ nie wyodrębniono w strukturach Spółki SARE S.A. funkcji audytora wewnętrznego. W związku z tym, sprawozdania i oceny okresowe związane z funkcjonowaniem systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego nie są sporządzane.

IV.R.2

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym;

2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia;

3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia

Emitent nie decyduje się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, na zapewnienie akcjonariuszom, przebywającym w miejscu innym niż miejsce obrad, możliwości dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz na wykonywanie prawa głosu w toku walnego zgromadzenia za pomocą niezbędnej infrastruktury technicznej (środków komunikacji elektronicznej). Doświadczenia rynkowe z wykorzystaniem tego środka komunikacji, mierzone dotychczasową oceną sposobu udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu, prowadzą do oceny o nieadekwatności funkcjonalnej i kosztowej tego środka komunikacji dla przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Emitent rozważy wprowadzenie tej zasady w życie.

IV.R.3.

Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Zasada nie dotyczy Spółki.
Papiery Wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu tylko w Polsce.

IV.Z.2.

Jeżeli jest to uzasadnione ze względu na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym

W ocenie Emitenta struktura akcjonariatu nie wskazuje na konieczność zapewnienia powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Potrzeba taka nigdy nie była sygnalizowana przez akcjonariuszy Emitenta.

V.Z.6.

Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania,

identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączania członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarząd w chwili powołania składają oświadczenia o działalności prowadzonej poza SARE S.A. wraz z oceną, czy jest w stosunku do działalności wykonywanej w Spółce konkurencyjna oraz wskazaniem, czy uczestniczy w spółce konkurencyjnej lub innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Emitent dysponuje w swoich regulacjach zasadami wyłączania Członka Zarządu bądź Rady Nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej konfliktem interesów.

VI.R.1.
Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

W spółce SARE S.A. obowiązywał program motywacyjny w postaci opcji dla członków organów zarządczych, który zakończył się z dniem 31.12.2015 roku. Obecnie trwają prace nad nowym programem wynagradzania członków organów spółki oraz jej kluczowych menedżerów.

VI.R.3.
Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Zasada nie dotyczy Spółki.
W Spółce nie powołano komitetu do spraw wynagrodzeń

VI.Z.4
Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:
1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

W Spółce obowiązuje polityka wynagrodzeń, jednak nie stanowi w pełni sformalizowanego dokumentu, w związku z czym Emitent nie zamieszcza w sprawozdaniu z działalności szczegółowych informacji związanych z systemem polityki wynagrodzeń, a także nie jest w stanie wskazać zmian w tej polityce.

4. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

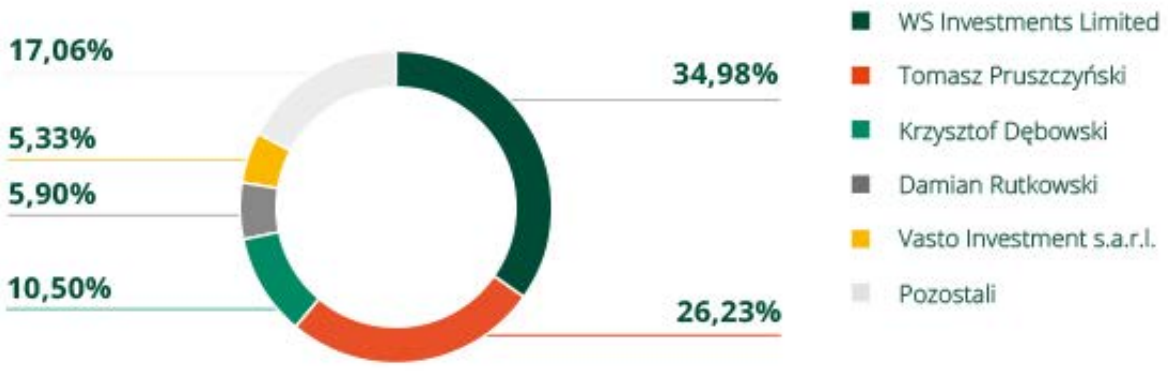
Od strony technicznej, proces sporządzania sprawozdań finansowych jest oparty na systemie ERP SAP Business ONE. Na każdym etapie przygotowywania sprawozdań dokonywana jest kontrola funkcjonalna przez powołany do tego celu zespół, składający się z pracowników działu księgowości oraz Dyrektora Finansowego. Dokonuje on kontroli pakietów sprawozdań pod względem kompletności, prawidłowości danych oraz zgodności z przyjętą polityką rachunkowości. Czynności księgowe podlegają procedurom operacyjnym i akceptacyjnym. Nad prawidłowością sporządzenia sprawozdań kontrolę sprawuje również Członek Zarządu odpowiedzialny za finanse.

Emitent zarządza również ryzykiem poprzez ciągły monitoring zmian legislacyjnych w zakresie MSR i MSSF oraz w zakresie przepisów podatkowych dostosowując na bieżąco zasady operacji księgowych. W ramach Rady Nadzorczej został wyłoniony komitet audytu wewnętrznego. Ponadto roczne oraz półroczne sprawozdanie finansowe jest audytowane przez niezależnego biegłego rewidenta, zatwierdzanego przez Radę Nadzorczą.

W związku z powyższym, weryfikacja dokumentów, składających się na sprawozdania finansowe jest kilkustopniowa, co znacznie zmniejsza ryzyko powstania jakichkolwiek błędów w trakcie procesu sporządzania sprawozdań.

5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Wykres 6. Akcjonariat na dzień 31.12.2016



Źródło: Emitent

Tabela 2. Akcjonariat na dzień 31.12.2016

Akcjonariat SARE S.A.				
Akcjonariusz	**Liczba akcji**	**Liczba głosów**	**Udział w kapitale zakładowym**	**Udział w liczbie głosów na WZA**
WS Investment Limited	801 544	801 544	34,98%	34,98%
Tomasz Pruszczyński	601 093	601 093	26,23%	26,23%
Krzysztof Dębowski	240 719	240 719	10,50%	10,50%
Damian Rutkowski	135 200	135 200	5,90%	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	122 138	5,33%	5,33%
Pozostali	390 857	390 857	17,06%	17,06%
SUMA	2 291 551	2 291 551	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Po dniu bilansowym struktura akcjonariatu zmieniła się kilkakrotnie i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Tabela 3. Akcjonariat na dzień opublikowania raportu rocznego za rok obrotowy 2016

Akcjonariusz	**Liczba akcji**	**Liczba głosów**	**Udział w kapitale zakładowym**	**Udział w liczbie głosów na WZA**
WS Investement Limited	801 544	801 544	34,98%	34,98%
Tomasz Pruszczyński	595 530	595 530	25,99%	25,99%
Petrovasko Ltd	240 719	240 719	10,50%	10,50%
Damian Rutkowski	135 200	135 200	5,90%	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	122 138	5,33%	5,33%
Pozostali	396 420	396 420	17,30%	17,30%
SUMA	2 291 551	2 291 551	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

6. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień

Tomasz Pruszczyński, do czerwca 2016 roku Prezes Zarządu SARE S.A., aktualnie Członek Rady Nadzorczej SARE S.A., zgodnie ze Statutem Spółki, ma prawo do powoływania i odwoływania jednego Członka Rady Nadzorczej

dopóty, dopóki będzie posiadać nie mniej niż 15% udziału w kapitale zakładowym SARE S.A. i nie mniej niż 15% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

7. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie dotyczy.

8. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta.

9. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki w tym Prezes Zarządu, powoływany jest przez Radę Nadzorczą na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza odwołuje i zawiesza w czynnościach cały skład lub poszczególnych członków Zarządu Spółki. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za ostatni rok ich urzędowania. Członek Zarządu może być powołany na kolejne kadencje.

Zarząd SARE działa na podstawie Ustawy z dnia 15.09.2000 r. „Kodeks spółek handlowych" i innych przepisów prawa oraz postanowień Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu SARE S.A. Ponadto przy wykonywaniu swoich obowiązków Członkowie Zarządu Spółki kierują się zasadami zawartymi w Dobrych Praktykach spółek notowanych na GPW.

Zarząd SARE prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą także wszelkie sprawy związanie z prowadzeniem Spółki, które nie są zastrzeżone przepisami prawa, postanowieniami Statutu Spółki, Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, do kompetencji innych organów działających w Spółce. Zarząd Emitenta nie posiada uprawnień w kwestii podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

10. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Emitent wykorzystuje obowiązujące przepisy prawa w sprawie zmiany statutu wynikające wprost z Kodeksu Spółek Handlowych.

11. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Informacje w zakresie sposobu działania Walnego Zgromadzenia wynikają wprost z obowiązujących przepisów prawa, w szczególności z kodeksu spółek handlowych. Ponadto Spółka na swojej stronie korporacyjnej dostępnej pod adresem www.saresa.pl udostępnia Regulamin Walnego Zgromadzenia.

12. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

ZARZĄD SARE S.A.

Organem kierującym Spółką jest Zarząd, powoływany i odwoływany na okres wspólnej kadencji przez Radę Nadzorczą. Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 10 czerwca 2016 roku i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2018 r.

Obecny skład Zarządu SARE S.A.:

- Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu
- Przemysław Marcol – Członek Zarządu
- Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu

Skład Zarządu na dzień 01.01.2016 r.:

- Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu SARE S.A.
- Dariusz Piekarski – Członek Zarządu SARE S.A.

W dniu 7 czerwca 2016 r. Tomasz Pruszczyński (ówczesny Prezes Zarządu) złożył oświadczenie, iż nie zamierza kandydować na stanowisko Członka Zarządu na kolejną kadencję, w związku z czym kadencja Tomasza Pruszczyńskiego wygasła z dniem 9 czerwca 2016 r.

7 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza SARE S.A. powołała w skład Zarządu, na jego kolejną kadencję, która rozpoczynała się z dniem 10 czerwca 2016 r., Dariusza Piekarskiego jako Prezesa Zarządu oraz Przemysława Marcola jako Członka Zarządu.

8 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 8 grudnia 2016 r. Krzysztofa Zawadzkiego na Członka Zarządu SARE S.A., w Spółce obejmującego dotychczas stanowisko Doradcy Zarządu.

O powyższym Spółka informowała raportami bieżącymi nr 28/2016 oraz 30/2016 z dnia 07 czerwca 2016 r. oraz raportem nr 46/2016 z dnia 08.12.2016 r.

Zasady zarządzania spółką SARE S.A.

Prezes Zarządu SARE kieruje działalnością gospodarczą Spółki. W szczególności do kompetencji Prezesa Zarządu należy:

- prowadzenie spraw wewnętrznych Spółki i reprezentowanie jej w kontaktach zewnętrznych;
- koordynowanie całości spraw związanych z działalnością Zarządu;
- nadzorowanie pracy podległych mu obszarów działalności;
- podejmowanie decyzji związanych z bieżącym kierowaniem Spółką;
- dokonywanie czynności faktycznych i prawnych, mających za zadanie realizację celów Spółki;
- podejmowanie wszelkich innych czynności zapewniających sprawne funkcjonowanie Spółki.

Pozostali Członkowie Zarządu SARE, w szczególności:

- prowadzą sprawy wewnętrzne Spółki i reprezentują ją w kontaktach zewnętrznych;
- kierują bieżącą działalnością gospodarczą Spółki w powierzonym zakresie oraz nadzorują pracę bezpośrednio podporządkowanych pionów;
- dokonują czynności faktycznych i prawnych, mających za zadanie realizację celów Spółki;
- podejmują wszelkie inne czynności zapewniające sprawne funkcjonowanie Spółki

W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, pozostali członkowie Zarządu posiadają prawo do reprezentacji Spółki łącznie z innym członkiem Zarządu lub z prokurentem.

RADA NADZORCZA SARE S.A.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu osób powoływanych na okres 3 letniej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, jej członkowie są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza SARE działa w oparciu o Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej, uchwały Walnego Zgromadzenia i inne obowiązujące przepisy prawa, a także z poszanowaniem Dobrych Praktyk spółek notowanych na GPW.
W roku 2016 skład Rady Nadzorczej zmieniał się kilkakrotnie:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.01.2016 r.:

- Krzysztof Wiśniewski,
- Jerzy Śliwa,
- Damian Rutkowski,
- Przemysław Marcol,
- Dorota Szlachetko-Reiter,
- Ewa Bałdyga,
- Krzysztof Kaczmarczyk.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2016 r.:

- Jerzy Śliwa,
- Ewa Bałdyga,
- Krzysztof Kaczmarczyk,
- Wojciech Mróz,
- Tomasz Pruszczyński,
- Dorota Szlachetko-Reiter,
- Krzysztof Wiśniewski.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w roku 2016 i po dacie bilansowej:

W dniu 23 marca 2016 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, w związku z odbyciem się w tym dniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W wyniku wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami, w myśl art. 385 § 8 Kodeksu Spółek Handlowych, wygasły przed terminem, mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej. Raportem nr 11/2016 z dnia 24 marca 2016 roku Spółka poinformowała, iż zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu (co do przebiegu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia) w skład Rady Nadzorczej SARE S.A. powołani zostali: Ewa Bałdyga, Dorota Szlachetko-Reiter, Krzysztof Wiśniewski, Jerzy Śliwa, Krzysztof Kaczmarczyk, Przemysław Marcol i Dariusz Kulgawczuk.

W dniu 20 maja 2016 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, w związku z odbyciem się Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W czasie trwania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ówczesny Prezes Zarządu przedłożył oświadczenie akcjonariusza Tomasza Pruszczyńskiego o cofnięciu z dniem 20 maja 2016 roku oświadczenia Tomasza Pruszczyńskiego z dnia 23 marca 2016 roku o powołaniu Dariusza Kulgawczuka na członka Rady Nadzorczej SARE SA. Następnie uchwałą nr 142 Walne Zgromadzenie postanowiło odwołać wszystkich członków Rady Nadzorczej tj.: Krzysztofa Wiśniewskiego, Dorotę Szlachetko - Reiter, Jerzego Śliwę, Ewę Bałdygę, Damiana Rutkowskiego, Przemysława Marcola i Krzysztofa Kaczmarczyka. W związku z powyższym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało ponownego wyboru członków Rady Nadzorczej, w wyniku czego zostali powołani na Członków Rady Nadzorczej: Krzysztof Wiśniewski, Dorota Szlachetko-Reiter, Jerzy Śliwa, Krzysztof Kaczmarczyk, Przemysław Marcol, Wojciech Mróz oraz Ewa Bałdyga.

W dniu 7 czerwca 2016 roku członek Rady Nadzorczej, Pan Przemysław Marcol, złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Równocześnie akcjonariusz Tomasz Pruszczyński złożył oświadczenie o skorzystaniu ze swojego uprawnienia osobistego i powołał siebie, tzn. Tomasza Pruszczyńskiego, na członka Rady Nadzorczej z dniem 10 czerwca 2016 roku.

W dniu 12 stycznia 2017 r. uchwałą Walnego Zgromadzenia SARE S.A. z dnia 12 stycznia 2017 r. odwołano Pana Jerzego Śliwę z pełnienia funkcji Członka (Przewodniczącego) Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie, uchwałą nr 175 Walnego Zgromadzenia powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Włodzimierza Stańczaka.

W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, tj. 22 marca 2017 roku, skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia się następująco:

Włodzimierz Stańczak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Dorota Szlechetko-Reiter	– Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
Ewa Bałdyga	– Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Kaczmarczyk	– Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Wiśniewski	– Członek Rady Nadzorczej,
Wojciech Mróz	– Członek Rady Nadzorczej,
Tomasz Pruszczyński	– Członek Rady Nadzorczej.

KOMITET AUDYTU

Na podstawie uchwały nr 7/16 Rady Nadzorczej spółki SARE S.A. z dnia 7 czerwca 2016 r. w skład Komitetu Audytu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodzą:

Krzysztof Kaczmarczyk	– Przewodniczący Komitetu Audytu,
Krzysztof Wiśniewski	– Członek Komitetu Audytu,
Wojciech Mróz	– Członek Komitetu Audytu.

Członkiem Komitetu Audytu spełniającym określone w ww. ustawie warunki niezależności oraz posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej jest Pan Krzysztof Kaczmarczyk.

Komitet Audytu wykonuje w szczególności czynności z zakresu:

- monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach.

Komitet Audytu zapoznaje się z pisemnymi informacjami podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o istotnych kwestiach dotyczących czynności rewizji finansowej, w tym w szczególności o znaczących nieprawidłowościach systemu kontroli wewnętrznej jednostki w odniesieniu do procesu sprawozdawczości finansowej, zagrożeniach niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz czynnościach zastosowanych w celu ograniczenia tych zagrożeń.

13. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W roku 2016 oraz na dzień bilansowy 31.12.16 r. nie toczyły się żadne postępowania względem Emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych spółki SARE S.A.

14. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

W okresie objętym raportem, 100% przychodów SARE S.A. stanowiły usługi. Największa część przychodów generowana jest przez Emitenta z tytułu udostępniania autorskiego oprogramowania, jakim jest System SARE do realizacji kampanii marketingowych, System SAREhub i System SAREweb służące do integracji wielu systemów, celem analizy i wymiany danych behawioralnych oraz tworzenia scenariuszy komunikacji i wyzwalania akcji marketingowych, które docelowo zwiększają sprzedaż po stronie klienta.

Podstawowym produktem w ramach Spółki SARE jest System SARE, w ramach którego Spółka dostarcza klientom technologię, umożliwiającą wysyłkę newsletterów, realizację kampanii e-mailingowych, SMS-owych, tworzenie ankiet oraz generowanie obszernych raportów z powyższych wysyłek. Pozostałe systemy, SAREhub i SAREweb umożliwiają integrowanie wielu kanałów komunikacji oraz precyzyjne śledzenie działań użytkowników na stronach internetowych w celu tworzenia profili behawioralnych. Działania te wspierają przede wszystkim sprzedaż, ale także obsługę klienta czy budowanie wizerunku klientów spółki. Zaawansowane narzędzia służące wysyłaniu wiadomości silnie spersonalizowanych i behawioralnie dopasowanych do odbiorców jest stale wzbogacane o kolejne funkcjonalności. Narzędzia SARE skonstruowane są w taki sposób, aby oferować klientom pełną automatyzację działań, a tym samym oszczędność kosztów i czasu.
SARE nie tylko udostępnia klientom swoje systemy, ale również oferuje kompleksową obsługę kampanii, do której zaliczyć możemy stałą opiekę dedykowanego konsultanta, projekty graficzne, konstruowanie i wysyłanie mailingów a także rozwiązania szyte na miarę indywidualnych potrzeb klientów.
W roku 2016, Spółka rozpoczęła rozwój swojego oprogramowania w kierunku omnichannel, tj. integrowania i zarządzania wielokanałową komunikacją marketingową, integrującą systemy typu: call center, CRM, ERP, drukarnie cyfrowe, platformy sklepów internetowych, również z danymi z offline.

Obecnie dzięki narzędziom SARE firmy są w stanie w taki sposób wykorzystywać zebrane informacje o klientach, aby skuteczniej i szybciej doprowadzić do sprzedaży, docierając jedynie do osób zainteresowanych daną tematyką.

System SARE umożliwia analizowanie, planowanie, realizację i kontrolę takich procesów jak:

- tworzenie dopasowanej komunikacji e-mailingowej oraz SMS-owej, druki spersonalizowane, kampanie call center przeprowadzane zgodnie z zachowaniem internauty;
- automatyzowanie spersonalizowanego przekazu w dostępnych kanałach komunikacji w odpowiednim czasie;
- tworzenie rozbudowanych narzędzi do komunikacji promocyjnej, opartej na integracji wielu kanałów internetowych i sieci punktów sprzedaży (sklepy, stacje benzynowe);
- tworzenie i rozbudowa baz adresów e-mail;
- zarządzanie bazami adresów e-mail;
- przygotowywanie treści oraz kreacji wiadomości e-mail;
- wysyłka wiadomości e-mail;
- obsługa informacji zwrotnych;
- tworzenie schematów komunikacji, wykorzystujących pocztę elektroniczną.

W ramach systemu SAREhub można wyróżnić następujące funkcje:

- integracja wielu narzędzi za pomocą jednego, spójnego systemu;
- realizacja kampanii bazujących na informacjach z systemów rodziny SARE;
- zarzadzanie kampaniami w SAREhub;
- lista obsługiwanych zdarzeń: ruch na stronie, aktywność na stronie, koszyki zakupowe, rekomendacje per użytkownik;
- możliwe działania: segmentacja bazy na podstawie ruchu na stronie, realizacja mailingów, realizacja kampanii SMS, inne możliwości (np. opóźnianie komunikatu, zarządzanie limitami, zarządzanie bazą, itd.).

Spółka świadczy następujące rodzaje usług:

- udostępnianie narzędzi do wsparcia sprzedaży, e-mail marketingu;
- kampanie e-mail, w tym newslettery, mailingi, ankiety;
- targetowanie (określenie grupy odbiorców) kampanii mailingowych;
- usługi z zakresu analityki internetowej (web analitics) w oparciu o własne narzędzie SAREweb;
- udostępnianie narzędzia SAREhub do wsparcia sprzedaży, jak również integracji komunikacji i danych;
- integracje systemów do e-mail marketingu z systemami zewnętrznymi (w tym systemami klientów);
- kompleksowe wsparcie akcji marketingowych do baz zewnętrznych;
- wysyłki MMS, SMS i SMS Voice;
- budowa i zarządzanie bazami adresowymi;
- wysyłki biuletynów wewnętrznych;
- akcje specjalne i konkursy;
- wspieranie programów lojalnościowych;
- projektowanie szablonów newsletterów, mailingów, ankiet;
- projektowanie layoutów strony www;
- integracja z social media;
- realizacja działań z zakresu public relations i media relations;
- doradztwo strategiczne i prawne (w zakresie różnych aspektów obecności w Internecie);
- szkolenia z e-mail marketingu;
- badania internetowe – ankieta internetowa;
- tworzenie dedykowanych rozwiązań IT na potrzeby klientów;
- kompleksowe wsparcie z zakresu rejestracji baz danych w GIODO;
- prowadzenie kampanii email i sms z wykorzystaniem SMTP;
- kompleksowa obsługa działań e-marketingowych na rzecz klienta.

15. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem

SARE aktywnie wspiera sprzedaż produktów i usług swoich klientów, działając przede wszystkim w branży marketingu internetowego. Z uwagi na fakt, iż macierzystym i w dalszym ciągu głównym rynkiem Grupy SARE jest rynek krajowy, rynek ten zostanie opisany w pierwszej kolejności.

Polski rynek reklamy online

Rok 2015 zamknął się wartością rynku reklamowego online na poziomie 3,2 mld zł z indeksem wzrostu wynoszącym 20% rok do roku. Według badania IAB Polska/PwC AdEx po trzech kwartałach 2016 roku wartość reklamy online w Polsce wzrosła o prawie 370 mln zł względem roku wcześniejszego i zanotowała 17% wzrostu. Od stycznia do września 2016 roku reklama cyfrowa utrzymywała więc dwucyfrowy wzrost, dzięki czemu jej wartość osiągnęła w tym czasie ponad 2,53 mld zł. Rok 2016 według szacunków ma zamknąć się wartością rynku reklamowego co najmniej na poziomie 3,6 mld zł (15-17% wzrostu r/r)[1].

Kierunki rozwoju polskiego rynku Internetu wg PwC:

- co czwarty badany przez PwC twierdzi, że jest online przez całą dobę, 36% od 8 do 12 godzin, a 19% od 6 do 8 godzin;
- 98% Polaków korzystających na co dzień z Internetu pozytywnie ocenia wpływ nowych technologii na swoje życie;
- 70% badanych nie ma problemu z udostępnianiem swych danych platformom internetowym. Najchętniej swoje dane są skłonni udostępnić ci, którzy korzystają z platform zakupowych (75%), na kolejnych miejscach znalazły się: finanse i opieka zdrowotna (po 74%), praca (72%) oraz transport (62%)[2];
- udział reklamy internetowej w Polsce w 2020 r. zrówna się z udziałem reklamy telewizyjnej[3];
- 94% Polaków posiada telefony komórkowe;
- w roku 2015 Polacy dokonali szybkich i wygodnych zakupów mobilnych za kwotę 2,5 miliarda złotych;
- 50% obywateli i 95% firm w 2020 r. ma załatwiać większość swoich spraw urzędowych przez Internet[4].

Globalny rynek e-marketingu

SARE S.A. realizuje sprzedaż nie tylko na rynku krajowym, ale także na rynkach zagranicznych. Największymi odbiorcami usług Spółki na rynku unijnym są Niemcy i Francja. Pomijając Wielką Brytanię, sprzedaż usług SARE S.A. poza Unię Europejską jest wartościowo niewielka, jednak mimo to, produkty i usługi SARE S.A. obecne są w 40 krajach świata. W związku z ekspansją zagraniczną, która stanowi jedną z perspektyw rozwoju Spółki, rynek ten zyskuje na znaczeniu. W branży Emitenta przedstawia się on następująco:

[1] http://iab.org.pl/wp-content/uploads/2016/11/Raport-IAB_20162017_Perspektywy-rozwojowe-reklamy-online-w-Polsce.pdf
[2] Connected living. Dlaczego ludzie są bardziej digital niż firmy?, PwC
[3] Raport "Global Entertainment Outlook 2016" > http://pwc.to/2cTDLYH
[4] https://www.pwc.pl/pl/pdf/technologie-mobilne-raport-pwc.pdf

Wartość rynku reklamy online na świecie w roku 2015 wyniosła wg PwC 154 mld USD[5]. Wg eMarketer wartość rynku reklamy online w 2016 roku wzrośnie o 20,3% w stosunku do ubiegłego roku i wyniesie tym samym 194,6 mld USD. Według prognoz, do 2020 roku wartość ta ma dalej rosnąć i osiągnąć 335 mld USD[6].

Kierunki rozwoju światowego Internetu według PwC:

- średnioroczny wzrost globalnych wydatków na dostęp do Internetu w latach 2013-2018 będzie wynosił 9%, by w samym tylko 2018 r. wynieść 635 mld USD;
- dostęp do Internetu będzie generował wzrost konsumpcji bardziej niż jakikolwiek inny produkt czy usługa medialna w okresie najbliższych pięciu lat[7];
- światowe wydatki na reklamę internetową przekroczyły w 2016 roku wydatki na telewizję[8];
- w okresie najbliższych pięciu lat najszybciej rozwijać będzie się w ujęciu globalnym reklama w Internecie – średniorocznie w tempie 11%. Na drugim miejscu uplasuje się wideo, gdzie na znaczeniu zyskują serwisy streamingowe wideo bez udziału operatorów telewizyjnych[9].

16. Badania i rozwój

Spółka nie prowadziła w omawianym okresie działań w dziedzinie badań i rozwoju, z wyłączeniem prac rozwojowych autorskich systemów informatycznych. Wynikiem prac zespołu IT było rozwinięcie Systemu SARE o kolejne nowe funkcjonalności, które pozwolą na jeszcze lepsze wykorzystanie potencjału Systemu. Jego dynamiczna rozbudowa jest odpowiedzią na stały rozwój rynku i rosnące wymagania klientów. Ponadto, Spółka prowadziła prace rozwojowe nad system SAREhub, których kwota wniosła w roku 2016: 287.488,26 zł, SARElive (odpowiednio 31.431,91 zł), SARElp (36.258,84 zł) oraz Call2Target (31.213,03 zł).

17. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne umowy znaczące dla działalności Emitenta, w tym umowy zawarte między akcjonariuszami, umowy ubezpieczenia czy współpracy.

[5] http://www.pwc.pl/pl/publikacje/2016/entertainment-and-media-outlook-2016-2020-polska-perspektywa-pwc.html
6 https://www.emarketer.com/Report/Worldwide-Ad-Spending-eMarketers-Updated-Estimates-Forecast-20152020/2001916
7 PwC's Global Entertainment and Media Outlook 2014-2018
8 Raport "Global Entertainment Outlook 2016" > http://pwc.to/2cTDLYH
9 http://www.pwc.pl/pl/pdf/raport-media-outlook-pwc-2016.pdf

18. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Tabela 4. Powiązania kapitałowe SARE S.A.

Powiązania kapitałowe SARE S.A.	
Spółka	**Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników**
INIS Sp. z o.o.	90%
mr Target Sp. z o.o.	90%
Teletarget Sp. z o.o.	100%
SARE GmbH	100%
Salelifter Sp. z o.o. (pośrednio poprzez INIS)	89,1%

Źródło: Emitent

Spółka INIS sp. z o.o. posiada 99% udziałów w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników spółki Salelifter sp. z o.o.

Wykres 7. Powiązania kapitałowe SARE SA na dzień 31.12.2016 r.

Źródło: Emitent

Powiązania personalne

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionego powiązania kapitałowego, występują następujące powiązania pomiędzy Spółką a Inis sp. z o.o.:

- pan Dariusz Piekarski, Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu Inis sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionego powiązania kapitałowego, występują następujące powiązania pomiędzy Spółką a mr Target sp. z o.o.:

- pan Dariusz Piekarski, Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu mr Target sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionego powiązania kapitałowego, występują następujące powiązania pomiędzy Spółką a Teletarget sp. z o.o.:

- pan Dariusz Piekarski, Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Teletarget sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionego powiązania kapitałowego, występują następujące powiązania pomiędzy Spółką a Salelifter sp. z o.o.:

- pan Dariusz Piekarski, Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu Salelifter sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionego powiązania kapitałowego, występują następujące powiązania pomiędzy Spółką a SARE GmbH

- pan Dariusz Piekarski pełni funkcję Członka Zarządu w spółce SARE GmbH – spółka w 100% zależna od SARE S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionego powiązania kapitałowego pomiędzy spółkami INIS sp. z o.o. oraz Salelifter sp. z o.o., występują następujące powiązania pomiędzy spółką SARE S.A. a Salelifter sp. z o.o.:

- pan Roman Grygierek, Prezes Zarządu INIS sp. z o.o., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Salelifter sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionych powiązań, występuje powiązanie pomiędzy spółką SARE S.A., a Fundacją Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej, ponieważ Pan Przemysław Marcol – Członek Zarządu SARE S.A. – pełni również funkcję Prezesa Zarządu we wskazanej powyżej fundacji.

19. Charakterystyka zatrudnienia

W roku 2016 r. średnie zatrudnienie na podstawie umowy o pracę kształtowało się na poziomie 49,14 osób. Większość osób świadczących usługi na rzecz Spółki SARE S.A. oraz wykonujących pracę jest zatrudniona na podstawie umów o pracę. Spółka powierza również wykonywanie usług na swoją rzecz na podstawie umów zlecenia czy też umów o dzieło. W latach kolejnych wysoce prawdopodobnym jest, że średnie roczne zatrudnienie zwiększy się z uwagi na dynamiczny rozwój Spółki.

20. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Wszystkie transakcje zawarte z jednostkami powiązanymi w roku obrotowym 2016 miały charakter rynkowy. Zarząd SARE S.A. informował w raporcie ESPI 49/2016 z dnia 31 grudnia 2016 r. o wartości transakcji ze spółką zależną INIS, które przekroczyły w omawianym okresie sprawozdawczym kwotę 1.000.000,00 zł.

21. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Emitent nie zawierał w 2016 roku żadnej umowy dotyczącej kredytu lub pożyczki, ani żadna taka umowa nie została wypowiedziana.

22. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Na dzień 31.12.2016 r. Spółka posiadała wierzytelności w związku z udzielonymi pożyczkami na łączną kwotę (uwzględniając odsetki) 105 946,04 zł:

a) kwota pożyczki udzielona na rzecz spółki Teletarget sp. z o.o. – 61.523,99 zł,
b) kwota pożyczki udzielona na rzecz spółki SARE GmbH – 44.422,05 zł (10 041,15 EUR).

SARE spółka akcyjna udzieliła pożyczek na rzecz spółki Teletarget sp. z o.o. w łącznej kwocie 760.500,00 zł (słownie: siedemset sześćdziesiąt tysięcy pięćset złotych 00/100). W dniu 05.04.2016 r. Zgromadzenie Wspólników spółki Teletarget sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Teletarget sp. z o.o. o kwotę 400.000,00 zł (słownie: czterysta tysięcy złotych) poprzez utworzenie 8.000 nowych udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego spółka SARE spółka akcyjna zobligowana była do opłacenia nowoutworzonych udziałów, według ich wartości nominalnej, tj. zobowiązana była do wpłaty na rzecz podwyższonego kapitału zakładowego kwoty 400.000,00 zł (słownie: czterysta tysięcy złotych). W dniu 05.04.2016 r. spółka SARE spółka akcyjna oraz spółka Teletarget sp. z o.o. zawarły porozumienie, na mocy którego strony postanowiły o potrąceniu swoich wzajemnych wierzytelności i tym samym zmniejszenia części zadłużenia spółki Teletarget sp. z o.o. w stosunku do spółki SARE S.A. (część zadłużenia została przeniesiona na opłacenie udziałów).

W ocenie zarządu nie istnieje istotne ryzyko kredytowe odnośnie udzielonych pożyczek. Wszystkie pożyczki mają stałą stopę procentową.

23. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanym emitenta

W roku 2016 Emitent oraz podmioty powiązane Emitenta nie udzieliły ani nie otrzymały żadnych poręczeń i gwarancji.

24. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Wpływy z emisji akcji w 2016 roku wyniosły 775 711,35 zł. Po odliczeniu kosztów związanych z powyższą emisją akcji, pozostałe 331 847,42 zł, wykorzystane zostały w pełni na rozwój organiczny oraz zakupy strategiczne.

25. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Emitent nie publikował prognoz na rok 2016.

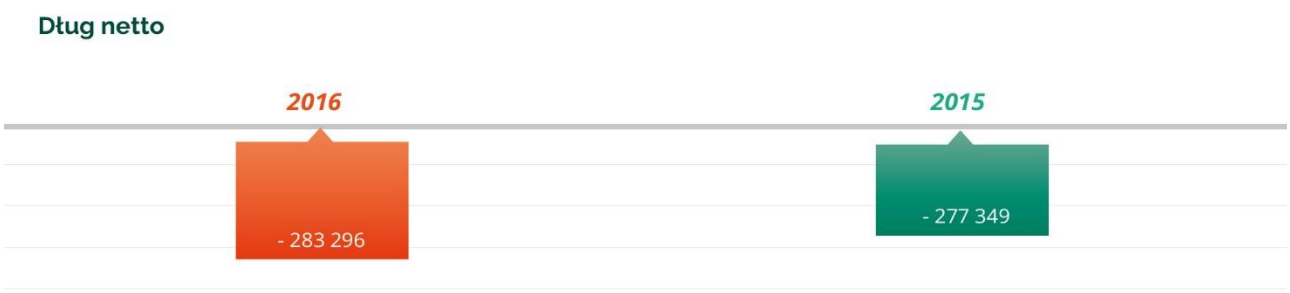
26. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zadłużenie i płynność

Spółka prowadzi bezpieczną politykę dotyczącą zadłużenia. Poziom długu netto wynosi – 283 tys. zł (wartość ujemna), co oznacza nadwyżkę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów nad zobowiązaniami oprocentowanymi. Wskaźnik ten poprawił się w stosunku do poprzedniego okresu o ok. 6 tys. zł. Tym samym poziom długu netto do EBITDA spadł z wartości – 0,22 w roku 2015 do poziomu – 0,47 w roku 2016.

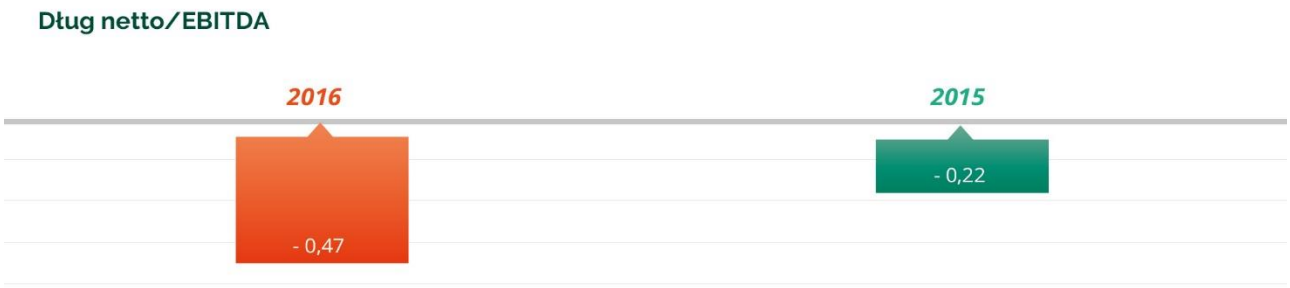
Spółka utrzymuje wskaźniki płynności na wysokim poziomie. Na dzień sporządzenia sprawozdania wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 2,59, co oznacza wzrost z poziomu 2,42 z dnia 31.12.2015 r.

Wykres 8. Dług netto SARE S.A.



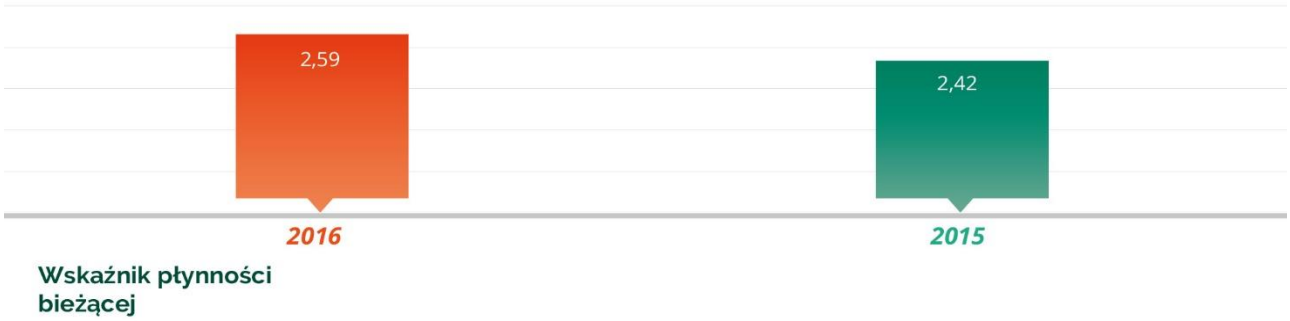
Źródło: Emitent

Wykres 9. Dług netto/EBITDA SARE S.A.



Źródło: Emitent

Wykres 10. Wskaźnik płynności bieżącej SARE S.A.

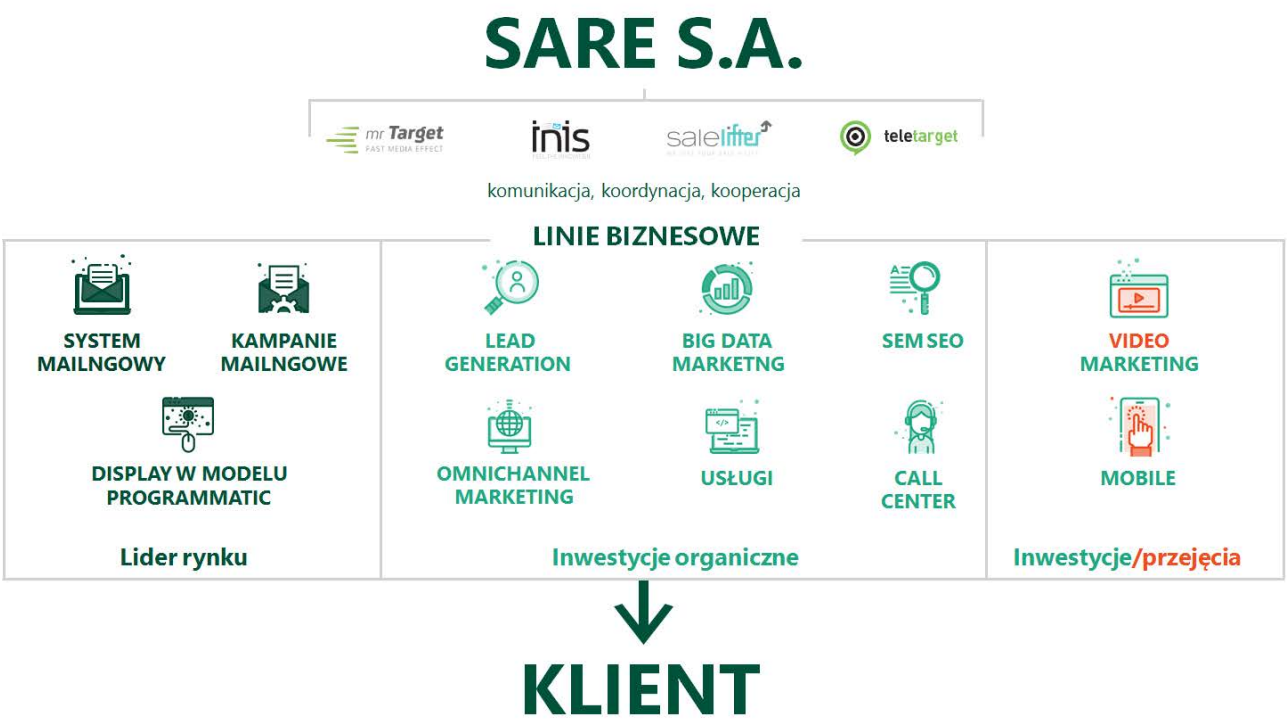


Źródło: Emitent

27. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Emitent zamierza inwestować wypracowane zyski w rozwój linii produktowych, jakie zostały przestawione przy okazji publikacji Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej SARE, przedstawionej w raporcie ESPI 11/2017 z dnia 31 stycznia 2017 roku. Powyższa strategia zakłada inwestycje w obszary, gdzie SARE oraz inne spółki z Grupy Kapitałowej SARE są liderami rynku oraz projekty, jakie rozwijały się w Grupie SARE w 2016 roku (np. Call2Target, Zrabatowani.pl, VideoTarget). Nie wykluczone są również fuzje czy przejęcia spółek, zwłaszcza z branży mobile lub video. Emitent dysponuje środkami z działalności Grupy w wysokości 4.224.347 zł, co w ocenie Zarządu Spółki, powinno wystarczyć na zaplanowany rozwój organiczny oraz zakupy strategiczne. Gdyby zaistniała potrzeba powiększenia tych środków, Emitent może wykorzystać do tego celu inne formy pozyskania środków.

Wykres 11. Linie produktowe Grupy SARE



Źródło: Emitent

28. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W ocenie Zarządu Emitenta, w roku 2016, jedynym zdarzeniem, które nie było związane ze standardową działalnością operacyjną Emitenta, była transakcja zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa mailPro Sp. z o.o. Transakcja ta została rozliczona zgodnie z MSFF3, a w wyniku wyceny spółki, powstał zysk na okazjonalnym nabyciu, który w całości (245 829 zł) został uznany za przychód okresu, w którym został ujawniony. Szczegółowe dane dotyczące transakcji zawiera nota nr 8 sprawozdania finansowego.

29. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Rozwój Emitenta w roku 2016

W roku 2016 Spółka prowadziła prace nad projektem Power Wifi oraz SAREhub, które to narzędzie ma umożliwić integrację różnych systemów, w szczególności tych funkcjonujących w Grupie Kapitałowej SARE, z systemami potencjalnych klientów, co pozwoli na łączenie różnych danych i ich jeszcze większą analizę a tym

samym przekłada się na zwiększenie efektów sprzedażowych, po stronie klienta. SAREhub to narzędzie służące do integracji komunikacji i danych z zakresu Big Data, które ma wspierać sprzedaż oraz działania marketingowe. Docelowo dane zbierane i przetwarzane w ramach SAREhub będą łączone również z danymi z offline. Wszystkie te zmiany mają w jeszcze większym stopniu poprawić zakres zbierania i analizy danych, w tym w szczególności odpowiednich informacji na temat osób poruszających się po serwisach internetowych, a także na podjęcie odpowiednich działań, które mogą przełożyć się na zwiększenie przychodów tego klienta. Ponadto Spółka świadcząc usługi „szyte na miarę" dla poszczególnych klientów, tj. usługi które są świadczone po dokładnym rozpoznaniu potrzeb danego klienta, zwiększyła swoje kompetencje z zakresu wsparcia sprzedaży e-commerce oraz sprzedaży detalicznej.
Z kolei projekt Power Wifi umożliwia rozprowadzanie bezprzewodowego połączenia internetowego za pomocą specjalnie skonfigurowanych routerów, które pozwalają z kolei na zbieranie odpowiednich danych o użytkownikach, jak również umożliwia tworzenie baz danych, które następnie mogą być wykorzystywane do różnych akcji mailingowych.

Spółka zakończyła proces certyfikacji CSA (Certified Senders Alliance), którego efektem jest uwiarygodnienie jakości świadczonych przez SARE usług – Spółka uzyskała certyfikat i pomyślnie przeszła procedurę certyfikacyjną.

Spółka kontynuowała również rozwój autorskich systemów. Wynikiem prac zespołu IT było po pierwsze rozwinięcie Systemu SARE o kolejne nowe funkcjonalności, które pozwolą na jeszcze lepsze wykorzystanie potencjału Systemu, jak również stworzenie nowych funkcjonalności, które stworzą przewagę konkurencyjną jeśli chodzi o funkcjonalności systemu SARE względem innych systemów. Rozwój Systemu jest odpowiedzią na stały rozwój rynku i rosnące wymagania klientów. Na chwilę obecną trwają prace związane z analizą poprawą UX Systemu SARE.

Spółka kontynuuje również swoją działalność poprzez spółkę zależną SARE GmbH, która aktualnie rozpoznaje potrzeby i dostosowuje parametry świadczonych usług do potrzeb rynku niemieckiego.

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- rozwój autorskich systemów i ich funkcjonalności poprawiających atrakcyjność oferty dla klientów,
- konsekwentnie realizowana przez Zarząd strategia rozwoju przedsiębiorstwa Spółki, oparta o innowacyjne podejście do oferowanych usług,
- stabilna sytuacja finansowa wynikająca z wysokiej płynności finansowej oraz polityki zarządzania majątkiem obrotowym,
- powiększanie portfolio usług Emitenta o ofertę z zakresu Big Data czy web analityki,
- rozszerzenie działalności o nowopowstałe projekty w ramach spółki SARE: Power WiFi, SAREhub, SARElive, SAREIp,
- ekspansja zagraniczna usług SARE S.A.,
- wzrost wiarygodności i rozpoznawalności, uzyskany dzięki ciągłemu zwiększaniu się skali działalności i wejściu na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- koniunktura gospodarcza, której wzrost skutkuje wzrostem zapotrzebowania na usługi Emitenta,
- wzrost rynku marketingu internetowego, do 2020 r. najszybciej w ujęciu globalnym rozwijać się będzie reklama w Internecie, średniorocznie w tempie 11%[10],
- zmiany w branżowych regulacjach prawnych, takich jak ustawa o ochronie danych osobowych, ustawa o prawach konsumenta, ustawa o świadczeniu usług drogą elektroniczną, mogące wpływać na sposób działania oraz koszty Emitenta,

[10] http://www.pwc.pl/pl/media/2016/2016-09-13-prognoza-rozwoju-sektora-mediow-i-rozrywki-w-polsce-i-na-swiecie-do-2020.html

- dostępność na rynku pracy specjalistów w dziedzinie programowania i marketingu internetowego; możliwość pozyskania wysoko wykwalifikowanej kadry ma bezpośrednie przełożenie na efektywność pracy,
- stale rosnąca populacja ludzi korzystających z Internetu, a w szczególności z kont mailowych, co potwierdzają badania Radicaldi Group: w 2015 roku liczba użytkowników poczty wyniosła 2,6 miliarda, natomiast liczba wysyłanych e-maili dziennie wyniosła 205 miliardów; liczba ta ma wzrastać i już za trzy lata wynieść 246 miliardów[11],
- działania konkurencji, która stale rozwija swoje produkty i prowadzi walkę rynek.

Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w 2017 roku oparte o wypracowaną przez Spółkę strategię:

a) wprowadzanie coraz nowszych i bardziej innowacyjnych usług i rozwiązań technologicznych,
b) aktywne poszukiwanie spółek z branży mobile i video w celu dokonania akwizycji,
c) rozwijanie narzędzi umożliwiających kompleksowe świadczenie usług (omnichannel),
d) ekspansja zagraniczna usług całej Grupy SARE

Na perspektywy Emitenta mogą mieć znaczący wpływ następujące znane tendencje i inne czynniki:

a) zmiana regulacji prawnych dotyczących danych osobowych,
b) koniunktura w segmencie reklamy internetowej,
c) wielkość i dynamika wydatków konsumpcyjnych,
d) odsetek ludności korzystającej z Internetu w Polsce i na świecie,
e) kształtowanie się wskaźników zatrudnienia i bezrobocia oraz dynamiki i poziomu realnych płac,
f) inflacja.

30. Pozycja Emitenta na rynku

W opinii Zarządu Spółki, SARE zajmuje pozycję lidera na polskim rynku dostawców technologii do wsparcia sprzedaży marketingiem internetowym, z uwagi na połączenie narzędzia do e-mail marketingu z narzędziem do analizy behawioralnej internautów, badań ankietowych, komunikacji mobile, automatyzowania procesów wielokanałowej komunikacji. Spółka specjalizuje się zwłaszcza w działaniach dla branży finansowej czy e-commerce, a także w obsłudze programów lojalnościowych stosowanych szeroko przez różne branże oferujące swoje produkty klientom indywidualnym.

31. Istotne wydarzenia dla Spółki SARE S.A. w 2016 roku

Przeniesienie notowań akcji SARE S.A. na rynek główny GPW z dniem 15.02.2016 roku.

Pierwszy kwartał 2016 roku był wyjątkowym czasem dla całej Grupy Kapitałowej SARE. Nowy rok, przyniósł Grupie wiele zmian. Przede wszystkim doszła do skutku publiczna emisja Akcji serii C, czego efektem było objęcie i opłacenie 31.741 sztuk akcji (Transza Małych Inwestorów). Akcje serii C Spółki SARE S.A. zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu, wobec czego, Emitent 15 lutego 2016 roku znalazł się w gronie spółek Rynku Głównego GPW.
Przeniesienie to jest zwieńczeniem miesięcy przygotowań i prac nad prospektem emisyjnym. Wyższa rozpoznawalność SARE oraz przejrzystość i wiarygodność z nim związana, ma istotne znaczenie dla kontrahentów oraz instytucji finansowych. Pomaga w pozyskaniu nowych klientów oraz otwiera możliwości zdobywania finansowania z różnych źródeł. Ostatecznie debiut ten ma na celu zwiększenie wartości Spółki dla

[11] http://www.radicati.com/wp/wp-content/uploads/2015/02/Email-Statistics-Report-2015-2019-Executive-Summary.pdf

jej Akcjonariuszy w dalszej perspektywie czasowej. Zarząd SARE S.A. informował o przeniesieniu notowań w bieżącym raporcie ESPI nr 4/2016.

Z uwagi na fakt, iż w dniu 15 lutego 2016 r. Spółka zadebiutowała na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. oraz w związku z wejściem w życie z dniem 03 lipca 2016 r. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające Dyrektywę2003/6/WE parlamentu europejskiego i rady i dyrektywy komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, Spółka dostosowała się pod względem organizacyjnym, do nowych wymogów prawnych oraz nowych wymogów w zakresie raportowania.

Rejestracja zmian w kapitale zakładowym Spółki

W dniu 31 marca 2016 roku, Zarząd SARE powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 24 marca 2016 r. przez Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę 3.174,1 zł. Zarejestrowana została emisja akcji serii C w liczbie 31.741 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
Po dokonaniu rejestracji akcji serii C zarejestrowany w KRS kapitał zakładowy Spółki SARE S.A. wynosi 224.724,1 zł. Ogólna liczba głosów wynikająca z wyemitowanych akcji Spółki wynosi 2.247.241. Zarząd informował o powyższym w bieżącym raporcie ESPI nr 13/2016.

Zarząd SARE w dniu 22.09.2016 r., powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 22.09.2016 r. przez Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę 4.431,00 zł. Zarejestrowana została emisja akcji serii D w liczbie 44.310 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
Po dokonaniu rejestracji akcji serii D zarejestrowany w KRS kapitał zakładowy Spółki SARE S.A. wynosi 229.155,10 zł. Ogólna liczba głosów wynikająca z wyemitowanych akcji Spółki wynosi 2.291.551. Zarząd informował o powyższym w bieżącym raporcie ESPI nr 38/2016.

Powyższe wiązało się z realizacją postanowień umowy intencyjnej zawartej pomiędzy Dariuszem Piekarskim a Spółką, o zawarciu której Spółka informowała raportem bieżącym EBI nr 22/2012 z dnia 28.09.2012 r.

Wypłata premii z tytułu zrealizowanych opcji menadżerskich dla ówczesnego Prezesa Zarządu

W dniu 13 maja 2016 roku Spółka otrzymała oświadczenie od ówczesnego Prezesa Zarządu Tomasza Pruszczyńskiego złożone zgodnie z Umową Intencyjną z dnia 27 września 2012 r. (zwaną dalej Umową), zawartą pomiędzy Tomaszem Pruszczyńskim, a spółką SARE S.A. Zgodnie z postanowieniami Umowy w związku z realizacją warunków realizacji opcji, SARE z dniem złożenia ww. oświadczenia była zobowiązana do zapłaty na rzecz Tomasza Pruszczyńskiego kwoty 1.013.093,61 zł brutto. Powyższa kwota wynagrodzenia premiowego przysługiwała w związku z realizacją warunku mówiącego o tym, że, średnia kapitalizacja Spółki, liczona przez okres trzech kolejno następujących po sobie miesięcy kalendarzowych, osiągnęła poziom co najmniej 50.000.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych). O powyższym SARE S.A. informowała raportem bieżącym nr 22/2016 z dnia 13 maja 2016 r.

Zmiana Zarządu SARE S.A.

Raportem ESPI nr 30/2016 z dnia 07 czerwca 2016 roku, Spółka informowała o podjęciu w tym dniu przez Radę Nadzorczą SARE S.A. uchwały o powołaniu z dniem 10 czerwca 2016 roku na stanowisko Prezesa Zarządu SARE S.A. p. Dariusza Piekarskiego, a na stanowisko Członka Zarządu p. Przemysława Marcola.

8 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 8 grudnia 2016 r. Krzysztofa Zawadzkiego na Członka Zarządu SARE S.A., w Spółce obejmującego dotychczas stanowisko Doradcy Zarządu. O powyższym spółka informowała raportem ESPI 46/2016 z dnia 8 grudnia 2016 r.

Rozpoczęcie prac mających na celu opracowanie strategii rozwoju Emitenta

Z początkiem września Emitent rozpoczął prace nad opracowaniem strategii rozwoju, obejmujące w głównej mierze sformułowanie przyszłych kierunków rozwoju Grupy SARE. Zarząd SARE S.A. informował o powyższym w bieżącym raporcie ESPI nr 37/2016.

Zmiana systemu notowań Spółki

Zgodnie z komunikatem Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 września 2016 r., Emitent z dniem 28 września 2016 r. przystąpił do Programu Wspierania Płynności. Z chwilą przystąpienia Spółki do Programu Wspierania Płynności jej akcje przestają być kwalifikowane do Strefy Niższej Płynności, jednocześnie zmienia się również system notowań z notowań jednolitych na notowania ciągłe. Zgodnie z § 3 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, zmiana systemu notowań, wynikająca z zaprzestania kwalifikacji akcji Spółki do Strefy Niższej Płynności, nastąpiła począwszy od sesji giełdowej w dniu 3 października 2016 r. Emitent informował o zmianie systemu notowań w bieżącym raporcie ESPI nr 40/2016 z dnia 28.09.2016 r.

Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych

Zarząd SARE S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. Na obecnym etapie przeprowadzania przeglądu różne opcje strategiczne są rozważane przez Zarząd. Żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej nie zostały dotychczas podjęte i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości.
Emitent informował o powyższym raportem ESPI nr 45/2016 w dniu 07.12.216 r.

32. Wydarzenia po dacie bilansowej

Strategia Korporacyjna Grupy Kapitałowej SARE

Rada Nadzorcza SARE S.A. w dniu 31.01.2017 roku podjęła uchwałę w przedmiocie zatwierdzenia Strategii Korporacyjnej Grupy SARE na lata 2017-2019. Główne postanowienia powyższego dokumentu oraz misję i wizję Grupy SARE można znaleźć poniżej, w pkt VIII Strategia Rozwoju niniejszego sprawozdania. Spółka informowała o przyjęciu nowej strategii w dniu 31.01.2017 r. raportem ESPI nr 11/2017.

Polityka dywidendowa

W związku z zatwierdzeniem przez Radę Nadzorczą SARE S.A. Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej SARE S.A. zmianie uległa polityka dywidendowa Spółki, która zgodnie z treścią Strategii przedstawia się następująco:

„Zasadą polityki dywidendowej SARE S.A., co do wypłaty dywidendy, jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku netto i możliwości Spółki. Zarząd SARE S.A., przy podejmowaniu decyzji dotyczącej rekomendacji wypłaty dywidendy, będzie brał pod uwagę, w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Spółki, jej cele strategiczne oraz koszt i możliwości pozyskania finansowania."
Opisana powyżej polityka dywidendowa obowiązujące począwszy od roku 2017.

33. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową

W okresie objętym raportem nie zaszły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

34. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie obowiązują jakiekolwiek umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osoba zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie. Porozumienia z dnia 23 grudnia 2014 r. zawarte pomiędzy Emitentem, a Dariuszem Piekarskim oraz Emitentem, a Tomaszem Pruszczyńskim przestały obowiązywać z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie SARE S.A. sprawozdania finansowego za 2015 rok.

35. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Tabela 5. Wynagrodzenia brutto Zarządu w roku 2016

SPÓŁKA	OSOBA	WYNAGRODZENIE BRUTTO
SARE S.A.	Tomasz Pruszczyński	1 183 573,82
	Dariusz Piekarski	240 590,20
	Przemysław Marcol	97 879,00
	Krzysztof Zawadzki	22 861,00

Źródło: Emitent

W roku 2015 kończył się trzyletni program opcji menadżerskich skierowanych do zarządu. W wyniku realizacji programu i spełnienia jego warunków członkowie zarządu mieli otrzymać po 2% akcji zarejestrowanych na dzień 31 grudnia tego roku, w którym warunki do otrzymania tych akcji zostaną spełnione. Warunki jakie miały być spełnione to:

- w przypadku Tomasza Pruszczyńskiego osiągnięcia w danym roku obrotowym prze spółkę SARE S.A., średniej kapitalizacji spółki SARE S.A., liczonej przez okres trzech kolejno następujących po sobie miesięcy kalendarzowych, co najmniej na poziomie 50 000 000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych;
- w przypadku Dariusza Piekarskiego osiągnięcie przez Grupę Kapitałową SARE przychodów w danym roku obrotowym na poziomie 30 mln PLN i zysku netto 3 mln PLN (niezależnie od wpływu opcji).

Warunki w obydwu przypadkach zostały spełnione. Realizacja programu nastąpiła w 2016 roku. W związku z powyższym, Dariusz Piekarski objął 44.310 (czterdzieści cztery tysiące trzysta dziesięć) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 4.431,00 zł (cztery tysiące czterysta trzydzieści jeden złotych 00/100), stanowiących 1,93% wartości kapitału zakładowego, a Tomaszowi Pruszyńskiemu zgodnie z oświadczeniem złożonym 13 maja 2016 roku, zostało wypłacone wynagrodzenie z tytułu wypłaty opcji menedżerskich w wysokości 1 013 093,61 zł.

Tabela 6. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej w roku 2016

OSOBA	WYNAGRODZENIE BRUTTO
Bałdyga Ewa	33 181,26
Kaczmarczyk Krzysztof	31 625,86
Marcol Przemysław	14 465,87
Mróz Wojciech	20 794,48
Pruszczyński Tomasz	12 252,12
Rutkowski Damian	1 367,13
Szlachetko-Reiter Dorota	33 181,26
Śliwa Jerzy	33 181,26

Źródło: Emitent

36. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

Emitent nie posiada żadnych zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń dla byłych osób zarządzających, nadzorujących lub byłych członków organów administracyjnych, podobniej jak zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

37. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Na dzień 31.12.2016 r. Członkowie Zarządu Spółki posiadali następującą liczbę akcji SARE S.A.:

Dariusz Piekarski posiadał 44.310 (czterdzieści cztery tysiące trzysta dziesięć) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 4.431,00 zł (cztery tysiące czterysta trzydzieści jeden złotych 00/100), stanowiących 1,93% wartości kapitału zakładowego.

Przemysław Marcol posiadał 1.076 (jeden tysiąc siedemdziesiąt sześć) akcji na okaziciela o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 107,60 zł (sto siedem złotych 60/100), stanowiących 0,047% wartości kapitału zakładowego.

38. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Emitent nie posiada wiedzy o zawarciu powyższych umów.

39. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Obecnie Emitent nie prowadzi żadnego programu akcji pracowniczych.

40. Strategia rozwoju

W dniu 31.01.2017 r. Rada Nadzorcza spółki SARE S.A. zatwierdziła Strategię Korporacyjną Grupy Kapitałowej SARE na lata 2017-2019 z perspektywą do roku 2021. Strategia Grupy SARE jest odpowiedzią na silnie działającą konkurencję w branży, która zależy od wielu czynników, w tym od rozpoznawalności marki, charakterystyki, jakości i niezawodności usług, w tym ich innowacyjności, poziomu cen, skuteczności zespołów sprzedażowych (dystrybucji oferty) oraz obsługi klienta.

Misją Grupy jest wzrost wartości i zapewnienie jej klientom wzrostu sprzedaży, poprzez efektywne innowacje w segmencie digital marketingu oraz mobile, zorganizowane oraz współpracujące w oparciu o najlepsze praktyki rynkowe w ramach wspólnej platformy technologicznej.

Wizją Grupy SARE jest uzyskanie pozycji wiodącej polskiej Grupy w obszarze wsparcia procesów sprzedaży marketingiem internetowym, skutecznie wdrażającej w kraju i za granicą innowacyjne rozwiązania technologiczne.

Głównym celem strategicznym, zgodnie z nową Strategią, jest satysfakcja klientów Grupy, wynikająca z zaprojektowanych specjalnie dla nich kompleksowych narzędzi zwiększających ich sprzedaż w modelu omnichannel oraz wykorzystywanych standardowych rozwiązań abonamentowych, przy jednoczesnym budowaniu wartości Grupy SARE i zapewnieniu ponadprzeciętnych zwrotów z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Wartość będzie mierzona kapitalizacją giełdową lub wyceną rynkową na bazie wskaźnika EBITDA.

Realizacja głównego celu strategicznego i osiągnięcie wizji do roku 2019, wymagają działań w zakresie zdefiniowanych czterech kluczowych celów strategicznych, których realizacja doprowadzi do uzyskania wiodącej pozycji w branży marketingu internetowego w Polsce. Przedmiotowe cele kształtują się następująco:

I. Budowa w pełni zintegrowanej organizacji technologii i usług, których wspólnym celem jest działalność w interesie Grupy SARE.

II. Zyskowny wzrost w głównych obszarach działalności, w oparciu o synergie wynikające z pełnej integracji i efektywność kosztową.

III. Aktywne poszukiwanie nowych możliwości rozwoju poprzez fuzje i przejęcia oraz prowadzenie prac badawczo – rozwojowych.

IV. Rozwój kapitału ludzkiego w celu zapewnienia pracowników z umiejętnościami i kwalifikacjami, potrzebnymi do realizacji wizji i wynikających z niej celów strategicznych.

41. Nagrody i wyróżnienia

W roku obrotowym 2016, Spółka SARE S.A. była kilkakrotnie nagradzana za swoje osiągnięcia. Szczególnym zainteresowaniem cieszył się w omawianym okresie sprawozdawczym System SAREhub, który został wyróżniony w konkursie Innowacyjna Firma (Home&Market), jako innowacyjna usługa w branży marketingu, a także w konkursie Orzeł Innowacji (Rzeczpospolita) w kategorii innowacyjny projekt marketingowo-sprzedażowy.

SARE S.A. doceniano nie tylko za wkład w rozwój innowacyjnych produktów. W listopadzie 2016 roku Gazeta Finansowa przyznała SARE wyróżnienie w konkursie Najlepszy Pracodawca 2016, gdzie doceniono Spółkę za rozwój przedsięwzięć start-up'owych, promowanie talentów i inwestycje w ich rozwój.

42. Społeczna odpowiedzialność biznesu

SARE S.A. realizuje ideę społecznie odpowiedzialnego biznesu uwzględniając przepisy prawa, normy etyczne, a także interes społeczny. Swoją działalność biznesową opiera na wysokich standardach i harmonii funkcjonowania w otoczeniu. Ponadto, SARE S.A. aktywnie uczestniczy w inicjatywach społeczności lokalnych oraz organizacji charytatywnych.

SARE S.A. jest jednym z założycieli Fundacji Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej FORCE. Fundacja ta realizuje założenia zrównoważonego rozwoju Grupy SARE, poprzez wspieranie polskich przedsiębiorców, działających w obszarze komunikacji i mediów elektronicznych. Jedną z kluczowych inicjatyw, jakie Fundacja zrealizowała w roku 2016, było przeprowadzenie Badania Zjawiska Spamu w Polsce i sporządzenie raportu z tego badania.

SARE wspiera następujące instytucje/inicjatywy:

- Polska Akcja Humanitarna
- Forum Odpowiedzialnego Biznesu
- Fundacja Dzieci Niczyje
- Klub Gaja
- Krewniacy.pl
- Amnesty International

Ochrona środowiska

Spółka SARE S.A. prowadzi odpowiedzialną politykę w dziedzinie ochrony środowiska oraz dokłada wszelkich starań, aby zarówno prowadzona działalność, jak i realizowane inwestycje były zgodne z wymogami i uwzględniały osiągnięcia technologiczne w dziedzinie ochrony środowiska.

Zasoby ludzkie

SARE S.A. zwraca szczególną uwagę na promowanie takich wartości jak równość, uczciwość i dialog społeczny. Emitent dba o równowagę w zakresie struktury płciowej zasobów ludzkich i sprzeciwia się wszelkim formom dyskryminacji i rasizmu.

Emitent, w ramach prowadzenia ścieżki kariery zapewnia pracownikom udział w licznych szkoleniach podnoszących kwalifikacje zawodowe oraz poszerzają kompetencje na kursach językowych organizowanych w siedzibach firmy.
Emitent rokrocznie organizuje wyjazdy integracyjne.

43. Data zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

22 lipca 2016 roku Emitent zawarł umowę z PKF Consult Sp. z o.o., której przedmiotem było przeprowadzenie następujących czynności:

1. badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki **SARE S.A.** sporządzonego wg stanu na 31.12.2016 roku zgodnie z MSR/MSSF,
2. badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej **SARE S.A.** sporządzonego wg stanu na 31.12.2016 roku zgodnie z MSR/MSSF,
3. przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki **SARE S.A.** sporządzonego wg stanu na 30.06.2016 roku zgodnie z MSR/MSSF,
4. przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej **SARE S.A.** sporządzonego wg stanu na 30.06.2016 roku zgodnie z MSR/MSSF.

44. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należnym za rok obrotowy (i poprzedni rok obrotowy)

22 lipca 2016 roku Emitent zawarł umowę z PKF Consult Sp. z o.o., sp. k., którego wynagrodzenie za przeprowadzenie badania/przeglądu sprawozdań finansowych przedstawia się następująco:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki SARE S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SARE za I półrocze 2016 roku – przegląd - 21 400 zł;

- jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki SARE S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy SARE sporządzone wg stanu na 31.12.2016 roku – badanie - 21 400 zł.

19 maja 2015 roku Emitent zawarł umowę z PKF Consult Sp. z o.o., sp. k., którego wynagrodzenie za przeprowadzenie badania/przeglądu sprawozdań finansowych przedstawia się następująco:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki SARE S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SARE za I półrocze 2015 roku – przegląd - 14 600 zł;

- jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki SARE S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SARE sporządzone wg stanu na 31.12.2015 r. – badanie - 25 800 zł.

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.,

Podpisy Członków Zarządu:

Dariusz Piekarski - Prezes Zarządu

Przemysław Marcol – Członek Zarządu

Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu

05

Oświadczenie Zarządu **SARE S.A.**

JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY SPÓŁKI SARE S.A.

za rok obrotowy 2016

Oświadczenie Zarządu

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Zarząd oświadcza także, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejska oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych ((t. j. Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późn. zm.). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 25/16 z dnia 7 czerwca 2016 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

Dariusz Piekarski
Prezes Zarządu SARE S.A.

Przemysław Marcol
Członek Zarządu SARE S.A.

Krzysztof Zawadzki
Członek Zarządu SARE S.A.

06

Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY SPÓŁKI SARE S.A.

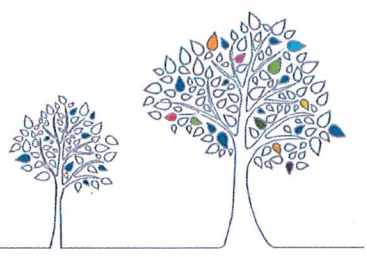
za rok obrotowy 2016

PKF

Accountants &
business advisers

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
SARE S.A.
z siedzibą w Rybniku
za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.



Wiarygodna informacja – zaufanie inwestorów

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest firmą członkowską rodziny firm PKF International Limited, rodziny niezależnych pod względem prawnym firm i nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za działania lub zaniechania działań przez jakąkolwiek firmę członkowską lub korespondencyjną bądź firmy członkowskie lub korespondencyjne.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia SARE S.A.

Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego SARE S.A. z siedzibą w Rybniku (44-200), ul. Raciborska 35A, zwanej dalej Spółką, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, jednostkowy rachunek zysków i strat oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jego zgodność z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem, a także za prowadzenie ksiąg rachunkowych zgodnie z zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe spełniało wymagania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz ustawy o rachunkowości.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii wraz z raportem o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (uchwała nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami), zwanych dalej Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej, oraz rozdziału 7 ustawy o rachunkowości. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania dotyczących kwot i ujawnień zawartych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia jednostkowego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Dokonując oceny tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną w zakresie dotyczącym sporządzania oraz rzetelnej prezentacji jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki w celu zaprojektowania stosownych w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych oraz ocenę ogólnej prezentacji jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości jesteśmy także zobowiązani stwierdzić w opinii, czy jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem oraz czy zostało ono sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Stwierdzenia w tym zakresie sformułowaliśmy w oparciu o prace wykonane w trakcie badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe SARE S.A.:

- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,

- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską,

- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami), zwanym dalej rozporządzeniem o informacjach bieżących i okresowych, oraz z wpływającymi na jego treść postanowieniami statutu Spółki,

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Inne informacje zamieszczone w raporcie rocznym

Inne informacje obejmują informacje finansowe i niefinansowe inne niż jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz opinia wraz z raportem z badania. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za te inne informacje. Nasza opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje tych innych informacji oraz, o ile nie zostało to jednoznacznie wskazane w *Sprawozdaniu na temat innych wymogów prawa i regulacji*, nie wyrażamy żadnej formy zapewnienia o tych innych informacjach. Ponadto zakres naszych prac oraz charakter naszego zapewnienia są wyłącznie takie jak opisujemy.

W związku z przeprowadzanym badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego naszym zadaniem, zgodnie w wymogami z Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, jest zapoznanie się z tymi innymi informacjami oraz rozważenie, czy nie zawierają one istotnej niespójności ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym. Jeśli stwierdzimy takie istotne niespójności jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszej opinii.

Nie mamy nic do przekazania w tym zakresie.

Sprawozdanie z działalności

Jednostkowy raport roczny zawiera sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za jego sporządzenie oraz złożenie w tym sprawozdaniu oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za zapewnienie, aby sprawozdanie z działalności było zgodne z wymogami rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych oraz ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych, jesteśmy zobowiązani sformułować opinię, czy informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności oraz oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego uwzględniają przepisy rozporządzenia, a odnośnie do sprawozdania z działalności także ustawy o rachunkowości, i są zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Dodatkowo jesteśmy zobowiązani sformułować oświadczenie, czy w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia, a w przypadku ich stwierdzenia wskazać na czym one polegają.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności i oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego. Przeanalizowaliśmy, czy zawierają one informacje wymagane powyższymi przepisami prawa oraz sprawdziliśmy, czy informacje w nich zawarte są zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Czytając sprawozdanie z działalności rozważyliśmy, w oparciu o naszą wiedzę o Spółce i jej otoczeniu, czy nie zawiera ono istotnych zniekształceń.

Opinia o sprawozdaniu z działalności i oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem, w oparciu o prace wykonane w związku z badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego:

- sprawozdanie z działalności uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, przepisy rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych i informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz informacje prezentowane w tym sprawozdaniu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym,

- oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, zawiera, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wymagane rozporządzeniem o informacjach bieżących i okresowych oraz informacje zawarte w tym oświadczeniu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Inne stwierdzenia o sprawozdaniu z działalności wymagane przez przepisy prawa

W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Barbara Malik
Biegły rewident nr 10458

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
ODDZIAŁ W KATOWICACH
40-527 Katowice, ul. Gawronów 22
tel. 48 32 253 84 98, fax 48 32 253 66 69
Regon 010143080, NIP 521-052-77-10

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa

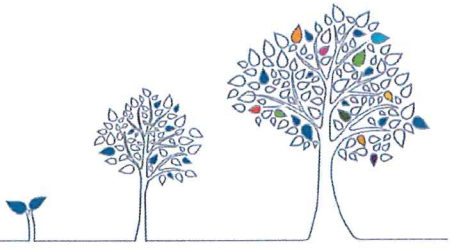
Katowice, 22 marca 2017 r.

PKF

Accountants &
business advisers

Raport

z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
SARE S.A.
w Rybniku
za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.



Spis treści

1.	Część ogólna raportu	2
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	2
1.1.1.	Nazwa jednostki	2
1.1.2.	Siedziba jednostki	2
1.1.3.	Dane rejestracyjne jednostki	2
1.1.4.	Przedmiot działalności jednostki	2
1.1.5.	Struktura własności i jednostki powiązane	2
1.1.6.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
1.2.1.	Formalne wymogi dotyczące badania	4
1.2.2.	Informacja o uzyskaniu żądanych informacji, wyjaśnień i oświadczeń	4
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
2.	Część szczegółowa raportu	5
2.1.	Sytuacja majątkowa i finansowa jednostki oraz jej wynik finansowy	5
2.1.1.	Sytuacja majątkowa i finansowa	5
2.1.2.	Wynik finansowy	6
2.1.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	7
2.2.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	8

W dniu 22 września 2016 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę 4.431 zł. Zarejestrowana została emisja akcji serii D w liczbie 44.310 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,1 zł każda.

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 229 155,10 zł przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji (w szt.)	Ilość głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym (w %)
WS Investments Limited	801 544	801 544	80 154,40	34,98%
Tomasz Pruszczyński	595 530	595 530	59 553,00	25,99%
Petrovasko Ltd	240 719	240 719	24 071,90	10,50%
Damian Rutkowski	135 200	135 200	13 520,00	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	122 138	12 213,80	5,33%
pozostali	396 420	396 420	39 642,00	17,30%
RAZEM	**2 291 551**	**2 291 551**	**229 155,10**	**100,00%**

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
- nie jest spółką zależną od innych podmiotów;
- jest spółką dominującą dla INIS Sp. z o.o., w której posiada 90% udziału w kapitale i 90% w prawach głosu;
- jest spółką dominującą dla Mr Target Sp. z o.o., w której posiada 90% udziału w kapitale i 90% w prawach głosu;
- jest spółką dominującą dla Teletarget Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
- jest spółką dominującą dla SARE GmbH, w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
- jest spółką dominującą dla Salelifter Sp. z o.o., w której posiada 89,1% udziału w kapitale i 93,6% w prawach głosu. SARE S.A. sprawuje kontrolę pośrednią nad spółką Salelifter Sp. z o.o. poprzez spółkę INIS Sp. z o.o., która posiada 99% udziałów w Salelifter Sp. z o.o.

1.1.6. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki w roku badanym oraz do dnia wydania opinii wchodzili:

imię i nazwisko	funkcja	okres pełnienia funkcji
Tomasz Pruszczyński	Prezes Zarządu	do 09.06.2016
Dariusz Piekarski	Prezes Zarządu	od 10.06.2016
Przemysław Marcol	Członek Zarządu	od 10.06.2016
Krzysztof Zawadzki	Członek Zarządu	od 08.12.2016

W dniu 07.06.2016 r. Pan Tomasz Pruszczyński pełniący obowiązki Prezesa Zarządu złożył oświadczenie, że nie zamierza przedstawić swojej kandydatury na kolejną kadencję Zarządu Spółki, w związku z czym kadencja Tomasza Pruszczyńskiego wygasła z dniem 9 czerwca 2016 r.
W dniu 07.06.2016 r. Rada Nadzorcza Uchwałą nr 12/16 powołała w skład Zarządu Pana Dariusza Piekarskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, którego kadencja rozpoczęła się z dniem 10 czerwca 2016 r
Uchwałą nr 13/16 powołała w skład Zarządu Pana Przemysława Marcola do pełnienia funkcji Członka Zarządu, którego kadencja rozpoczęła się z dniem 10 czerwca 2016 r
W dniu 08.12.2016 r. Rada Nadzorcza Uchwałą nr 26/16 powołała w skład Zarządu Pana Krzysztofa Zawadzkiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

1.2. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

1.2.1. Formalne wymogi dotyczące badania

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy zgodnie z umową z dnia 22.07.2016r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 07.06.2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn. Dz. U. 2016, poz. 1000).

1.2.2. Informacja o uzyskaniu żądanych informacji, wyjaśnień i oświadczeń

Zakres naszych prac nie został ograniczony. W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego uzyskaliśmy żądane przez nas informacje oraz wyjaśnienia niezbędne do uzyskania właściwych i odpowiednich dowodów badania.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń po dniu bilansowym wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 09.06.2016 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 583 226,00 złotych będzie przeznaczony na:

- kapitał zapasowy w kwocie 8 650,00 zł;
- pokrycie strat lat ubiegłych w kwocie 574 576,00 zł.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 27.06.2016 r.

2. Część szczegółowa raportu

2.1. Sytuacja majątkowa i finansowa jednostki oraz jej wynik finansowy

2.1.1. Sytuacja majątkowa i finansowa

AKTYWA	2015-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2016-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
AKTYWA TRWAŁE					
Rzeczowe aktywa trwałe	575,76	5,2%	523,32	4,2%	-9,1%
Wartości niematerialne	5 968,61	54,0%	6 563,54	53,2%	10,0%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	1 942,90	17,6%	2 081,60	16,9%	7,1%
Należności długoterminowe	48,13	0,4%	46,06	0,4%	-4,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	147,24	1,3%	69,82	0,6%	-52,6%
	8 682,64	**78,6%**	**9 284,34**	**75,2%**	**6,9%**
AKTYWA OBROTOWE					
Należności handlowe	1 396,20	12,6%	1 841,90	14,9%	31,9%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	24,82	0,2%	12,70	0,1%	-48,8%
Pozostałe należności	43,18	0,4%	303,81	2,5%	603,5%
Pozostałe aktywa finansowe	463,31	4,2%	105,95	0,9%	-77,1%
Rozliczenia międzyokresowe	151,65	1,4%	506,43	4,1%	234,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	283,42	2,6%	291,80	2,4%	3,0%
	2 362,58	**21,4%**	**3 062,59**	**24,8%**	**29,6%**
AKTYWA RAZEM	**11 045,22**	**100,0%**	**12 346,93**	**100,0%**	**11,8%**

PASYWA	2015-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2016-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitał zakładowy	221,55	2,0%	229,16	1,9%	3,4%
Pozostałe kapitały	9 724,56	88,0%	9 259,95	75,0%	-4,8%
Niepodzielony wynik finansowy	-574,58	-5,2%	12,71	0,1%	-102,2%
Wynik finansowy bieżącego okresu	583,23	5,3%	1 438,93	11,7%	146,7%
	9 954,76	**90,1%**	**10 940,73**	**88,6%**	**9,9%**
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE					
Pozostałe zobowiązania finansowe	38,75	0,4%	0,00	0,0%	-100,0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	74,16	0,7%	222,60	1,8%	200,2%
	112,91	**1,0%**	**222,60**	**1,8%**	**97,1%**
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE					
Kredyty i pożyczki	6,08	0,1%	8,50	0,1%	40,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	37,44	0,3%	38,75	0,3%	3,5%
Zobowiązania handlowe	581,14	5,3%	779,90	6,3%	34,2%
Pozostałe zobowiązania	201,50	1,8%	233,71	1,9%	16,0%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	73,19	0,7%	0,00	0,0%	-100,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	78,20	0,7%	101,34	0,8%	29,6%
Pozostałe rezerwy	0,00	0,0%	21,40	0,2%	100,0%
	977,55	**8,9%**	**1 183,60**	**9,6%**	**21,1%**
PASYWA RAZEM	**11 045,22**	**100,0%**	**12 346,93**	**100,0%**	**11,8%**

2.1.2. Wynik finansowy

	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2016 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży produktów	9 463,44	100,0%	9 790,53	100,0%	3,5%
	9 463,44	**100,0%**	**9 790,53**	**100,0%**	**3,5%**
Koszty działalności operacyjnej					
Amortyzacja	392,82	4,2%	384,45	3,9%	-2,1%
Zużycie materiałów i energii	156,61	1,7%	169,17	1,7%	8,0%
Usługi obce	3 678,34	38,9%	4 482,67	45,8%	21,9%
Podatki i opłaty	54,80	0,6%	92,60	0,9%	69,0%
Wynagrodzenia	3 326,84	35,2%	3 468,57	35,4%	4,3%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	222,82	2,4%	484,55	4,9%	117,5%
Pozostałe koszty rodzajowe	797,37	8,4%	706,64	7,2%	-11,4%
	8 629,59	**91,2%**	**9 788,65**	**100,0%**	**13,4%**
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**833,84**	**8,8%**	**1,88**	**0,0%**	**-99,8%**
Pozostałe przychody operacyjne	188,66	2,0%	308,86	3,2%	63,7%
Pozostałe koszty operacyjne	132,52	1,4%	90,98	0,9%	-31,3%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**889,99**	**9,4%**	**219,76**	**2,2%**	**-75,3%**
Przychody finansowe	703,97	7,4%	1 464,78	15,0%	108,1%
Koszty finansowe	940,88	9,9%	19,75	0,2%	-97,9%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**653,07**	**6,9%**	**1 664,79**	**17,0%**	**154,9%**
Podatek dochodowy	69,85	0,7%	225,86	2,3%	223,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**583,23**	**6,2%**	**1 438,93**	**14,7%**	**146,7%**
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0,00	0,0%	0,00	0,0%	**0,0%**
Zysk (strata) netto	**583,23**	**6,2%**	**1 438,93**	**14,7%**	**146,7%**

	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2016 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Zysk (strata) netto	**583,23**	**6,2%**	**1 438,93**	**14,7%**	**146,7%**
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przekwalifikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	38,84	0,4%	-338,84	-3,5%	-972,4%
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	-7,38	-0,1%	64,38	0,7%	-972,4%
Suma dochodów całkowitych	**614,69**	**6,5%**	**1 164,47**	**11,9%**	**89,4%**

2.1.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	Wyszczególnienie	j.m.	2014	2015	2016
1.	**Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów** (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	9,0%	8,8%	0,0%
2.	**Rentowność kapitałów własnych (ROE)** (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	2,4%	6,1%	13,8%
3.	**Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług** (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	47,6	47,2	60,4
4.	**Wskaźnik ogólnego zadłużenia** (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	10,4%	9,9%	11,4%
5.	**Wskaźnik płynności I** (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)		3,0	2,4	2,6

2.2. Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada, w istotnym zakresie, aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a które mogłyby mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe i/lub nasze stwierdzenie w opinii dotyczące prawidłowości ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Celem naszego badania nie było wyrażenie opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości i nie wyrażamy opinii na jego temat.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

Barbara Malik
Biegły rewident nr 10458

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
ODDZIAŁ W KATOWICACH
40-527 Katowice, ul. Gawronów 22
tel. 48 32 253 84 98, fax 48 32 253 66 69
Regon 010143080, NIP 521-052-77-10

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa

Katowice, 22 marca 2017 r.

SARE S.A.
ul. Raciborska 35a
44 - 200 Rybnik

relacjeinwestorskie@sare.pl
www.saresa.pl

Rybnik, 22 marca 2016 r.