

SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY RAPORT
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE S.A.
ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2017 ROKU

PREZENTOWANY WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

RYBNIK, 23 MAJA 2017 R.

Spis treści

1.	Podstawowe dane o Emitencie	4
2.	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy SARE, sporządzone na dzień 31.03.2017 r.	5
2.1.	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego również w przeliczeniu na EURO	5
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	10
2.4.	Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	12
2.5.	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	15
2.6.	Dodatkowe noty i objaśnienia do kwartalnego sprawozdania finansowego	17
3.	Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe SARE S.A. sporządzone na dzień 31.03.2017 r.	32
3.1.	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego SARE S.A., również w przeliczeniu na EURO	32
3.2.	Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów SARE S.A.	34
3.3.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej SARE S.A.	37
3.4.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym SARE S.A.	39
3.5.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych SARE S.A.	42
4.	Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy SARE na dzień 31.03.2017 r.	45
5.	Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości	57
6.	Kwota i rodzaj pozycji, wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość	71
7.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	71
8.	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu	71
9.	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów	72
10.	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu i rozwiązaniu rezerw	72
11.	Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego	72
12.	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	72
13.	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	72
14.	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	72
15.	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	73
16.	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)	73
17.	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	73
18.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta:	73

19. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta	74
20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	75
21. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia	75
22. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.....	75
23. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	75
24. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedna akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	75
25. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta	76
26. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	76
27. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta	76
28. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.....	76
29. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	77
30. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.....	78
31. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	79
32. Wskazanie akcjonariuszy, posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	79
33. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób	81
34. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	81
35. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	82
36. Strategia rozwoju.....	83

1. Podstawowe dane o Emitencie

NAZWA	SARE S.A.
KRAJ SIEDZIBY	Rzeczpospolita Polska
SIEDZIBA	Rybnik
ADRES SIEDZIBY	Ul. Raciborska 35a, 44-200 Rybnik
KONTAKT TELEFONICZNY	+48 32 42 10 180
ADRES E-MAIL	relacjeinwestorskie@sare.pl
ADRES WWW	www.saresa.pl
REGON	240018741
NIP	642-28-84-378
SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA	Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu Przemysław Marcol – Członek Zarządu Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu
SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA	Włodzimierz Stańczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej Dorota Szlachetko-Reiter – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Ewa Bałdyga – Członek Rady Nadzorczej Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej Wojciech Mróz – Członek Rady Nadzorczej Tomasz Pruszczyński – Członek Rady Nadzorczej Krzysztof Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej

Grupa SARE działa w branży komunikacji i marketingu w Internecie. Koncentrując się na segmencie marketing automation, pomaga w zwiększaniu sprzedaży produktów i usług swoich klientów. Poszczególne spółki z Grupy SARE oferują komplementarne usługi w obszarze planowania, realizacji i analizy efektów kampanii reklamowych, w szczególności za pomocą autorskich systemów oprogramowania oraz obszernych baz adresowych. Celem Grupy SARE jest integrowanie oraz zarządzanie wszystkimi kanałami komunikacji marketingowej, czego efektem jest zwiększanie rentowności przedsiębiorstw. Grupa kładzie nacisk na dedykowane narzędzia dla klientów, tworzone w celu zwiększenia ich sprzedaży, przy jednoczesnym zmniejszaniu kosztów ich działań marketingowych. Autorskie systemy wykorzystywane są nie tylko w Polsce – system SARE dociera obecnie do 40 krajów świata. SARE jest pierwszą spółką oferującą zaawansowane systemy do komunikacji i automatyzacji marketingu w Internecie, notowaną na GPW w Warszawie.

2. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy SARE, sporządzone na dzień 31.03.2017 r.

2.1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego również w przeliczeniu na EURO

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 694 098	7 654 750	2 493 320	1 757 329
Koszty działalności operacyjnej	9 290 636	6 951 522	2 166 104	1 595 886
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 403 462	703 228	327 216	161 443
Zysk (strata) brutto	1 462 177	758 565	340 905	174 147
Zysk (strata) netto	1 121 633	560 691	261 508	128 720
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 291 551	2 247 241	2 291 551	2 247 241
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)*	0,43	0,23	0,10	0,05

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
BILANS				
Aktywa trwałe	13 745 851	13 530 322	3 257 465	3 058 391
Aktywa obrotowe	15 581 340	16 092 451	3 692 436	3 637 534
Kapitał własny	23 598 730	22 477 097	5 592 381	5 080 718
Zobowiązania długoterminowe	559 112	554 322	132 497	125 299
Zobowiązania krótkoterminowe	5 169 549	6 591 354	1 225 070	1 489 908
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)*	10	10	2	2

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 317 799	1 394 756	540 393	320 199
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-515 372	-141 162	-120 159	-32 407
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 626	-54 200	-3 410	-12 443

*kwoty podane w zł

Kurs EUR/PLN	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
- dla danych bilansowych	4,2198	4,424	
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2891		4,3559

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.

2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Przychody ze sprzedaży	10 694 098	7 654 750
Przychody ze sprzedaży produktów	10 694 098	7 654 750
Przychody ze sprzedaży usług	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	9 290 636	6 951 522
Amortyzacja	316 954	204 011
Zużycie materiałów i energii	88 434	74 173
Usługi obce	5 968 232	4 385 174
Podatki i opłaty	27 226	11 338
Wynagrodzenia	2 218 283	1 684 001
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	307 802	186 454
Pozostałe koszty rodzajowe	363 705	406 371
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 403 462	703 228
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	63 521	119 795
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	6 564	38 591
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 460 419	784 432
Przychody finansowe	23 139	25 890
Koszty finansowe	21 381	24 712
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	-25 739
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	-1 306

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 462 177	758 565
Podatek dochodowy	340 544	197 874
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 121 633	560 691
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	1 121 633	560 691
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	142 557	39 440
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	979 076	521 251
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł):	0,43	0,23
Podstawowy za okres obrotowy	0,43	0,23
Rozwodniony za okres obrotowy	0,43	0,23
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł):	0,43	0,23
Podstawowy za okres obrotowy	0,43	0,23
Rozwodniony za okres obrotowy	0,43	0,23
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00

Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Zysk (strata) netto	1 121 633	560 691
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
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	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	0	0
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
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0
Suma dochodów całkowitych	1 121 633	560 691
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	142 557	39 440
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	979 076	521 251

2.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	31.03.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	13 745 851	13 530 322
Rzeczowe aktywa trwałe	833 943	854 602
Wartości niematerialne	12 068 160	11 882 729
Wartość firmy	214 909	214 909
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	0	0
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nieobjętych konsolidacją	110 075	110 075
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Należności długoterminowe	69 442	70 059
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	449 322	397 948
Pozostałe aktywa trwałe	0	0
Aktywa obrotowe	15 581 540	16 092 451
Zapasy	0	0
Należności handlowe	8 182 870	9 726 312
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	49 593	184 943
Pozostałe należności	436 372	1 275 661
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pożyczki krótkoterminowe	60 489	44 422
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	840 068	636 766
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 012 148	4 224 347
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
AKTYWA RAZEM	29 327 391	29 622 773

Pasywa	31.03.2017	31.12.2016
Kapitały własne	23 598 730	22 477 097
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	22 437 337	21 458 261
Kapitał zakładowy	229 155	229 155
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
Pozostałe kapitały	17 671 881	17 671 881
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0
Niepodzielony wynik finansowy	3 557 225	11 844
Wynik finansowy bieżącego okresu	979 076	3 545 381
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	1 161 393	1 018 836
Zobowiązania długoterminowe	559 112	554 322
Kredyty i pożyczki	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	41 397	44 003
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	517 715	510 319
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	5 169 549	6 591 354
Kredyty i pożyczki	35 739	36 680
Pozostałe zobowiązania finansowe	39 139	48 938
Zobowiązania handlowe	3 913 223	4 988 634
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	29 247	2 320
Pozostałe zobowiązania	595 558	919 168
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	102 556	153 834
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	281 647	200 380
Pozostałe rezerwy	172 440	241 400
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
PASYWA RAZEM	29 327 391	29 622 773

2.4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Razem kapitały własne
Trzy miesiące zakończone 31.03.2017									
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	229 155	7 863 733	9 808 148	0	3 557 225	0	21 458 261	1 018 836	22 477 097
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	229 155	7 863 733	9 808 148	0	3 557 225	0	21 458 261	1 018 836	22 477 097
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik na 31.03.2017	0	0	0	0	0	979 076	979 076	142 557	1 121 633
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.03.2017r.	229 155	7 863 733	9 808 148	0	3 557 225	979 076	22 437 337	1 161 393	23 598 730

Trzy miesiące zakończone 31.03.2016

Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	221 550	2 894 491	10 821 242	0	4 450 282	0	18 387 565	520 352	18 907 917
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 894 491	10 821 242	0	4 450 282	0	18 387 565	520 352	18 907 917
Emisja akcji	3 174	0	0	0	0	0	3 174	0	3 174
Koszt emisji akcji	0	-97 299	0	0	0	0	-97 299	0	-97 299
Korekty konsolidacyjne	0	-214 161	0	0	0	0	-214 161	175 207	-38 954
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik na 31.03.2016	0	0	0	0	0	521 251	521 251	39 440	560 691
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.03.2016 r.	224 724	2 583 031	10 821 242	0	4 450 282	521 251	18 600 530	734 999	19 335 529

Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016

Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	221 550	2 894 491	10 821 242	0	4 450 282	0	18 387 565	520 352	18 907 917
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 894 491	10 821 242	0	4 450 282	0	18 387 565	520 352	18 907 917
Emisja akcji	7 605	775 711	0	0	0	0	783 316	0	783 316
Koszt emisji akcji	0	-235 875	0	0	0	0	-235 875	0	-235 875
Korekty konsolidacyjne	0	-20 876	0	0	0	0	-20 876	65 208	44 332
Podział zysku netto	0	4 450 282	0	0	-4 450 282	0	0	0	0
Korekta wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	11 844	0	11 844	0	11 844
Koszt programu opcji managerskich	0	0	-1 013 094	0	0	0	-1 013 094	0	-1 013 094
Wynik za rok 2016	0	0	0	0	0	3 545 381	3 545 381	0	3 545 381
Udział w wyniku	0	0	0	0	0	0	0	433 276	433 276
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2016 r.	229 155	7 863 733	9 808 148	0	11 844	3 545 381	21 458 261	1 018 836	22 477 097

2.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	1 462 177	758 565
Korekty razem:	1 196 166	834 065
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	25 739
Amortyzacja	316 954	204 011
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	232	1 365
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	521	42 162
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	1 306
Zmiana stanu rezerw	19 703	177 944
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	2 518 696	2 278 822
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 372 093	-1 446 405
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-305 964	-306 201
Inne korekty	18 117	-144 678
Gotówka z działalności operacyjnej	2 658 343	1 592 630
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-340 544	-197 874
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 317 799	1 394 756
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	0	10 000
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	0	10 000
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
Wydatki	515 372	151 162
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	498 089	151 001
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	0	161
Udzielone pożyczki	17 283	0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-515 372	-141 162
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	0	0
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	14 626	54 200

Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	40 532
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
Spląty kredytów i pożyczek	941	2 988
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	12 403	9 050
Odsetki	1 282	1 630
Inne wydatki finansowe	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 626	-54 200
D. Przepływy pieniężne netto razem	1 787 801	1 199 394
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	1 787 801	1 199 394
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 224 347	3 590 384
G. Środki pieniężne na koniec okresu	6 012 148	4 789 778

2.6. Dodatkowe noty i objaśnienia do kwartalnego sprawozdania finansowego

NOTA 1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2017 - 31.03.2017

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	0	174 716	842 073	178 400	157 013	1 352 202
Zwiększenia, z tytułu:	0	3 528	39 386	0	0	42 914
- nabycia środków trwałych	0	3 528	39 386	0	0	42 914
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2017	0	178 244	881 459	178 400	157 013	1 395 116
Umorzenie na dzień 01.01.2017	0	49 909	349 779	56 191	41 721	497 600
Zwiększenia, z tytułu:	0	4 612	41 700	6 981	10 280	63 573
- amortyzacji	0	4 612	41 700	6 981	10 280	63 573
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.03.2017	0	54 521	391 479	63 172	52 001	561 173
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2017	0	123 723	489 980	115 228	105 012	833 943

NOTA 2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2017 - 31.03.2017

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	1 125 375	0	0	12 566 337	0	13 691 712
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	438 811	0	438 811
- nabycia	0	0	0	438 811	0	438 811
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2017	1 125 375	0	0	13 005 148	0	14 130 523
Umorzenie na dzień 01.01.2017	30 535	0	0	1 778 447	0	1 808 982
Zwiększenia, z tytułu:	61 119	0	0	192 262	0	253 381
- amortyzacji	61 119	0	0	192 262	0	253 381
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.03.2017	91 654	0	0	1 970 709	0	2 062 363
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2017	1 033 721	0	0	11 034 439	0	12 068 160

NOTA 3. WARTOŚĆ FIRMY

Zmiany szacunkowe wartości firmy

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Mr Target sp. z o.o.	214 909	214 909
Wartość firmy (netto)	214 909	214 909

Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	214 909	410 790
Zwiększenia, z tytułu:	0	0
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki	0	0
Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia	0	0
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	0	0
Inne zmiany wartości bilansowej	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	195 881
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej	0	195 881
Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia	0	0
Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia	0	0
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	0	0
Wartość bilansowa brutto na koniec okresu	214 909	214 909
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	229 649
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu	0	0
Pozostałe zmiany	0	-229 649
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0
Wartość firmy (netto)	214 909	214 909

NOTA 4. 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 systemów informatycznych, 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 systemy SARE oraz INIS są podstawowymi narzędziami informatycznymi bezpośrednio związanymi z prowadzoną działalnością SARE S.A. oraz INIS sp. z o.o., i bez których działalność spółek nie może być kontynuowana, okres użytkowania systemów jest bardzo długi i nie jest możliwe jego określenie. Na dzień bilansowy, Zarządy Spółek nie posiadają wiedzy pozwalającej na określenie okresu funkcjonowania SARE S.A. oraz INIS sp. z o.o. np. na skutek postępu technologicznego, istotnych zmian w przepisach prawnych lub zaprzestania działalności z innych powodów.

System SARE, INIS 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, System INIS).

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 oraz system INIS 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% (dla systemu SARE) oraz 5% (dla systemu INIS) oraz marżę za ryzyko w wysokości 5% (dla systemu SARE) oraz 2% (dla systemu INIS). Wartość wzrostu terminalnego przyjęto na poziomie 1,1% (SARE) oraz 1,0% (INIS).

Biorąc pod uwagę aktualną wartość wyceny dokonanej na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku, która przekroczyła wartość przyjętą w aktywach, Zarząd Spółki dominującej uznał, że nie ma podstaw do obniżenia wartości w stosunku do wartości przyjętych na dzień przejścia na MSSF tj. na dzień 01.01.2012 r.

Na dzień bilansowy 31 marca 2017 roku System SARE został ujęty w księgach w kwocie 5 577 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku) natomiast system INIS został ujęty w kwocie 3.426 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku).

NOTA 5. INSTRUMENTY FINANSOWE – INFORMACJE NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	214 909	214 909	214 909	214 909
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)	0	0	0	0
Pożyczki udzielone i należności własne	60 489	44 422	60 489	44 422
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0

NOTA 6. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 31.03.2017

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Powody nie objęcia konsolidacją
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50%	50%	nieistotność
SARE GmbH, Berlin	105 075	0	105 075	100%	100%	nieistotność

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
1 409	10 000	0	-2 783	2 185	0	2 185	776	0
-48 272	110 600	0	-26 793	22 838	1 097	21 741	71 110	0

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 31.12.2016

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	Powody nie objęcia konsolidacją
Fundacja Force, Rybnik	5 000		5 000	50%	50%	nieistotność
SARE GmbH, Berlin	105 075		105 075	100%	100%	nieistotność
RAZEM	110 075	0	110 075			

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
4191	10 000	0	-5 809	4 823	0	4 823	632	71 500
-22 518	110 600	0	-86 560	48 664	1 150	47 514	69 519	0

NOTA 7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Należności krótkoterminowe	8 182 870	9 726 312
- od jednostek powiązanych nieobjętych konsolidacją		
- od pozostałych jednostek	8 182 870	9 726 312
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	1 519 336	1 596 541
Należności krótkoterminowe brutto	9 702 206	11 322 853

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Jednostki powiązane nieobjęte konsolidacją		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych 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	
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 od jednostek powiązanych na początek okresu	1 596 541	950 642
Zwiększenia, w tym:	5 037	745 167
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	5 037	745 167
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
Zmniejszenia w tym:	82 242	99 268
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	40 157	32 015
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	34 766	67 253
- zakończenie postępowań	0	0
- inne	7 319	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności od jednostek pozostałych na 31.03.2017 r.	1 519 336	1 596 541
Stan odpisów aktualizujących wartość należności ogółem na 31.03.2017 r.	1 519 336	1 596 541

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.03.2017 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nieprzeterminowane	0-30	31-90	91-180	181-365	powyżej 365
Jednostki powiązane nieobjęte konsolidacją							
Należności brutto	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0	0	0
Należności netto	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	9 702 206	3 902 432	2 599 530	1 066 234	369 171	294 344	1 470 495

Odpisy aktualizujące	1 519 336	0	0	0	1 443	54 715	1 463 178
Należności netto	8 182 870	3 902 432	2 599 530	1 066 234	367 728	239 629	7 317
Ogółem							
Należności brutto	9 702 206	3 902 432	2 599 530	1 066 234	369 171	294 344	1 470 495
Odpisy aktualizujące	1 519 336	0	0	0	1 443	54 715	1 463 178
Należności netto	8 182 870	3 902 432	2 599 530	1 066 234	367 728	239 629	7 317

NOTA 8. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2016	zwiększenia	zmniejszenia	31.03.2017
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	200 380	82 627	1 360	281 647
Pozostałe rezerwy	241 400	608 802	241 400	608 802
Ujemne różnice kursowe	8 410	0	8 410	0
Odpisy aktualizujące należności	1 488 534	4 649	64 883	1 428 300
Odsetki	3 090	793	0	3 883
Amortyzacja bilansowa amortyzacji podatkowej	110 531	0	110 531	0
Pozostałe	42 117	101	0	42 218
Suma ujemnych różnic przejściowych	2 094 462	696 972	426 584	2 364 850
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	397 948	132 425	81 051	449 322

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2016	zwiększenia	zmniejszenia	31.03.2017
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	1 877 532	17 618	211 925	1 683 225
Dodatnie różnice kursowe	16 294	0	16 294	0
Odsetki od pożyczek	6 370	1 554	0	7 924
Prace rozwojowe	565 512	208 154	0	773 666
Pozostałe	220 180	39 820	0	260 000
Suma dodatnich różnic przejściowych	2 685 888	267 146	228 219	2 724 815
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	510 319	50 758	43 362	517 715

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	449 322	397 948
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	517 715	510 319
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	-68 393	-112 371

NOTA 9. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej
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 cd.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
WS Investment Limited	801 544	34,98%	801 544	34,98%
Tomasz Pruszczyński	595 530	25,99%	595 530	25,99%
Petrovasko Ltd	240 719	10,50%	240 719	10,50%
Damian Rutkowski	135 200	5,90%	135 200	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	5,33%	122 138	5,33%
Pozostali	396 420	17,30%	396 420	17,30%
Razem	2 291 551	100,00%	2 291 551	100,00%

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej
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 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%

Zmiany kapitału zakładowego:

Wyszczególnienie	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Kapitał na początek okresu	229 155	221 550
Zwiększenie, z tytułu:	0	7 605
emisja akcji serii C	0	3 174
emisja akcji serii D	0	4 431
Zmniejszenia	0	0
Kapitał na koniec okresu	229 155	229 155

NOTA 10. REZERWA NA ŚWIADCZENIE EMERYTALNE I PODOBNE

	2017-03-31	2016-12-31
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	0	0
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	281 647	200 380
Rezerwy na pozostałe świadczenia	0	0
Razem, w tym:	281 647	200 380
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	281 647	200 380

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2017 r.	0	0	200 380	0
Utworzenie rezerwy	0	0	82 627	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	0	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	1 360	0
Stan na 31.03.2017 r., w tym:	0	0	281 647	0
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	281 647	0

NOTA 11. POZOSTAŁE REZERWY

	2017-03-31	2016-12-31
Rezerwy na usługi	172 440	220 000
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	0	21 400
Rezerwa na ugodę	0	0
Razem, w tym:	172 440	241 400
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	172 440	241 400

Zmiana stanu pozostałych rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwy na usługi	Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	Ogółem
Stan na 01.01.2017 r.	220 000	21 400	241 400
Utworzone w ciągu roku obrotowego	172 440	0	172 440
Wykorzystane	0	0	0
Rozwiązane	220 000	21 400	241 400
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0
Stan na 31.03.2017 r., w tym:	172 440	0	0
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	172 440	0	0

NOTA 12. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Grupa wyodrębniła cztery segmenty działalności według rodzajów prowadzonej działalności poszczególnych spółek:

SARE

INIS, mr Target

Salelifter

Teletarget

Określenie segmentów sprawozdawczych jednostki odbyło się na podstawie przedmiotu działalności poszczególnych spółek w grupie.

Rodzaj produktów i usług, z których każdy segment sprawozdawczy osiąga swoje przychody:

Zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)

Prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)

Przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowymi (Salelifter)

Centrum telefoniczne call center (Teletarget).

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01. – 31.03.2017 r.

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
	SARE	INIS, mr Target	Salelifter	Teletarget			
Przychody ze sprzedaży:	2 518 958	8 647 371	2 491 026	148 406	0	3 111 664	10 694 098
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	2 015 102	8 009 534	669 461	0	0	0	0
- Sprzedaż między segmentami	503 856	637 837	1 821 565	148 406	0	3 111 664	0
Zysk/ (strata) netto segmentu	- 497 259	2 446 90	- 828 836	-147 833	0	0	972 962
Suma aktywów segmentu	9 916 320	17 358 636	1 936 419	116 016	0	0	29 327 391

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01. – 31.03.2016 r.

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
	SARE	INIS, mr Target	Salelifter	Teletarget			
Przychody ze sprzedaży:	2 028 449	6 089 806	1 368 544	125 035	0	1 957 084	7 654 750
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	1 673 449	5 626 503	354 799	0	0	0	0
- Sprzedaż między segmentami	355 000	463 303	1 013 745	125 035	0	1 957 084	0
Zysk/ (strata) netto segmentu	- 307 285	1 400 612	- 432 691	-139 385	0	0	521 251
Suma aktywów segmentu	9 046 500	14 159 282	1 168 621	172 859	0	0	24 547 262

NOTA 13. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W dniu 08.05.2017 r. wspólnicy Spółki INIS Sp. z o.o. jednogłośnie wyrazili zgodę na przekazanie kwoty 1 100 000 zł będącej częścią zysku w roku 2016, na wypłatę dywidendy dla wspólników spółki INIS sp. z o.o., proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich głosów.

W dniu 10.05.2017 r. wspólnicy Spółki mr Target sp. z o.o. jednogłośnie wyrazili zgodę na przekazanie kwoty 500 000 zł będącej częścią zysku w roku 2016, na wypłatę dywidendy dla wspólników spółki mr Target sp. z o.o., proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich głosów.

NOTA 14. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI OBJĘTYMI I NIEOBJĘTYMI KONSOLIDACJĄ

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi na dzień 31.03.2017 oraz 31.12.2016.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
Jednostka dominująca								
SARE S.A.	507 494	357 501	225 416	256 626	425 580	167 416	336 126	368 112
Jednostki zależne:	2 607 808	1 614 111	3 059 906	1 839 373	2 208 359	1 472 994	2 336 821	1 298 239
Mr Target Sp. z o.o.	68 735	31 798	319 277	422 017	84 544	22 981	289 511	72 625
Inis Sp. z o.o.	569 102	443 533	1 996 773	1 100 776	681 834	506 639	1 453 597	855 948
Teletarget Sp. z o.o.	148 406	125 035	14 148	11 772	64 500	71 721	50 486	44 845
Salelifter Sp.z o.o.	1 821 565	1 013 745	729 708	304 808	1 377 481	871 652	543 227	324 820
Sare GmbH	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostka powiązana osobowo z grupą	173 658	138 915	3 638	14 528	39 689	48 283	681	22 342
OS3 Sp. z o.o.	0	1 620	0	1 620	339	339	0	0
tupolska.pl	2696	nd	0	nd	0	369	0	0
Związek przedsiębiorców i pracodawców	0	nd	2 471	nd	0	6 208	378	378
tuwrocław sp. z o.o.	0	nd	0	nd	0	0	0	0
pruszczynski.pl	23 331	14 078	0	0	8 199	18 450	0	0
Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski	0	39 000	0	0	2 000	2 000	0	0
INCITE Jarosław Nowak	59 488	57 790	0	0	19 311	0	0	9 300
Smart Concept Roman Grygierek	62 976	nd	0	nd	0	0	0	0
Martis Consulting	25 167	26 427	1 167	12 908	9 840	20 916	303	12 664

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi kapitałowo i osobowo

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 15. NIESPŁACONE POŻYCZKI LUB NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMOWY POŻYCZKOWEJ, W SPRAWACH KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH ANI PRZED DNIEM BILANSOWYM ANI W TYM DNIU

Niespłacone pożyczki

	31.03.2017	31.12.2016
Udzielone pożyczki, w tym:	60 489	44 422
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	0
Suma netto udzielonych pożyczek	60 489	44 422
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	60 489	44 422

Pożyczkobiorca	Wartość bilansowa brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa netto	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Wg stanu na dzień 31.03.2017	60 489	0	60 489	31.12.2017	brak
Razem	60 489	0	60 489		brak

NOTA 16. 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 są 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 17. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ NIE CHARAKTERYZUJE SIĘ SEZONOWOŚCIĄ

NOTA 18. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH WCHODZĄCYCH W JEJ SKŁAD DOKONANE W CIĄGU PIERWSZEGO KWARTAŁU 2017 ROKU

Brak zmian w strukturze Grupy Kapitałowej i jednostek gospodarczych.

NOTA 19. SPRAWY SĄDOWE

Spółka SARE S.A. wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego na dzień 31 marca 2017 roku wyniosła 121 236,09 zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

W spółce mr Target Sp. z o.o. łączna kwota należności dochodzonych na drodze sądowej na dzień 31 marca 2017 roku wyniosła 73 553,78 zł. Na powyższe należności utworzono odpis aktualizujący.

W dniu 16.03.2017 r. doszło do podpisania ugody pomiędzy mr Target sp. z o.o. a C&A Mode GmbH & Co. KG, w sprawie, o której Spółka informowała w raportach bieżących EBI nr 8/2015 oraz ESPI nr 15/2017, dotyczących postępowania sądowego pomiędzy mr Target sp. z o. o. (spółką zależną od SARE S.A.), a C&A Online GmbH z siedzibą w Düsseldorfie, o zapłatę kwoty 949 927,82 zł.

Mr Target sp. z o. o. podjęła decyzję o podpisaniu ugody, uwzględniając rekomendację swojego doradcy prawnego, który wskazał na zagrożenia prawne, jakie niesie za sobą kontynuowanie procesu i tym samym zarekomendował rozważenie zasadności kontynuowania sporu i przyjęcie ugody. W ocenie Spółki kontynuacja sporu prawnego narażałaby Grupę SARE na dodatkowe, bardzo wysokie koszty procesu, a z punktu widzenia obowiązujących przepisów, szanse powodzenia na korzyść mr Target sp. z o.o. były niskie.

W wyniku zawarcia ugody Spółka otrzyma kwotę 10 000,00 euro, poniesie koszty sporu prawnego i koszty zawarcia ugody. Ugoda jest prawomocna i kończy definitywnie spór pomiędzy mr Target sp. z o.o. a C&A Online GmbH.

Spółka INIS Sp. z o.o. wykazywała na dzień 31 marca 2017 roku sumę należności handlowych dochodzonych na drodze postępowania sądowego na poziomie 85 737,20 zł, natomiast spółka Teletarget Sp. z o.o. na poziomie 46 784,32 zł. Spółka Salelifter sp. z o.o. wykazała na dzień 31 grudnia 2016 roku sumę należności handlowych dochodzonych na drodze postępowania sądowego na poziomie 11 070,00 zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

NOTA 20. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Brak zdarzeń po dacie bilansu.

3. Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe SARE S.A. sporządzone na dzień 31.03.2017 r.

3.1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego SARE S.A., również w przeliczeniu na EURO

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 518 958	2 028 449	587 293	465 679
Koszty działalności operacyjnej	2 688 490	2 174 705	626 819	499 255
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-169 532	-146 256	-39 526	-33 577
Zysk (strata) brutto	-169 276	325 475	-39 467	74 720
Zysk (strata) netto	-192 163	328 753	-44 803	75 473
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 291 551	2 247 241	2 291 551	2 247 241
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)*	-0,08	0,15	-0,02	0,03

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
BILANS				
Aktywa trwałe	9 437 454	9 284 339	2 236 470	2 098 630
Aktywa obrotowe	2 727 695	3 062 592	646 404	692 268
Kapitał własny	10 748 571	10 940 734	2 547 175	2 473 041
Zobowiązania długoterminowe	241 771	222 603	57 294	50 317
Zobowiązania krótkoterminowe	1 174 807	1 183 594	278 403	267 539
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)*	5	5	1	1

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	252 551	-174 074	58 882	-39 963
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-281 090	430 868	-65 536	98 916
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 068	-10 381	-2 114	-2 383

Kurs EUR/PLN	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
- dla danych bilansowych	4,2198	4,424	
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2891		4,3559

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.

3.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów SARE S.A.

	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Przychody ze sprzedaży	2 518 958	2 028 449
Przychody ze sprzedaży produktów	2 518 958	2 028 449
Przychody ze sprzedaży usług	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 688 490	2 174 705
Amortyzacja	106 357	115 739
Zużycie materiałów i energii	47 924	41 087
Usługi obce	1 185 778	871 498
Podatki i opłaty	19 476	11 129
Wynagrodzenia	1 104 116	866 472
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	138 943	81 949
Pozostałe koszty rodzajowe	85 896	186 831
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	-169 532	-146 256
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	11 755	39 621
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	3 204	17 695
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-160 981	-124 330
Przychody finansowe	3 895	461 265
Koszty finansowe	12 190	11 460
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-169 276	325 475
Podatek dochodowy	22 887	-3 278
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-192 163	328 753

Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	-192 163	328 753
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	-0,08	0,15
Podstawowy za okres obrotowy	-0,08	0,15
Rozwodniony za okres obrotowy	-0,08	0,15
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	-0,08	0,15
Podstawowy za okres obrotowy	-0,08	0,15
Rozwodniony za okres obrotowy	-0,08	0,15
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Zysk (strata) netto	-192 163	328 753
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
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	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	0	0
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
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0
Suma dochodów całkowitych	-192 163	328 753
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	-192 163	328 753

3.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej SARE S.A.

Aktywa	31.03.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	9 437 454	9 284 339
Rzeczowe aktywa trwałe	496 563	523 322
Wartości niematerialne	6 747 754	6 563 544
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	2 081 597	2 081 597
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Należności długoterminowe	45 442	46 059
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	66 098	69 817
Pozostałe aktywa trwałe	0	0
Aktywa obrotowe	2 727 695	3 062 592
Zapasy	0	0
Należności handlowe	1 673 635	1 841 903
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	12 705
Pozostałe należności	67 384	303 806
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	122 805	105 946
Rozliczenia międzyokresowe	609 679	506 433
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	254 192	291 799
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
AKTYWA RAZEM	12 165 149	12 346 931

Pasywa	31.03.2017	31.12.2016
Kapitał własny	10 748 571	10 940 734
Kapitał zakładowy	229 155	229 155
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Akcje własne	0	0
Pozostałe kapitały	9 259 949	9 259 949
Niepodzielony wynik finansowy	1 451 630	12 705
Wynik finansowy bieżącego okresu	-192 163	1 438 925
Zobowiązanie długoterminowe	241 771	222 603
Kredyty i pożyczki	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	241 771	222 603
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 174 807	1 183 594
Kredyty i pożyczki	10 114	8 503
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 860	38 751
Zobowiązania handlowe	717 911	779 899
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Pozostałe zobowiązania	274 554	233 707
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	143 368	101 334
Pozostałe rezerwy	0	21 400
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
PASYWA RAZEM	12 165 149	12 346 931

3.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym SARE S.A.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Razem kapitały własne
Trzy miesiące zakończone 31.03.2017									
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	229 155	7 863 733	9 808 148	0	3 557 225	0	21 458 261	1 018 836	22 477 097
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	229 155	7 863 733	9 808 148	0	3 557 225	0	21 458 261	1 018 836	22 477 097
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik na 31.03.2017	0	0	0	0	0	979 076	979 076	142 557	1 121 633
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.03.2017 r.	229 155	7 863 733	9 808 148	0	3 557 225	979 076	22 437 337	1 161 393	23 598 730
Trzy miesiące zakończone 31.03.2016									
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	221 550	2 894 491	10 821 242	0	4 450 282	0	18 387 565	520 352	18 907 917
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 894 491	10 821 242	0	4 450 282	0	18 387 565	520 352	18 907 917
Emisja akcji	3 174		0	0	0	0	3 174	0	3 174
Koszt emisji akcji	0	-97 299	0	0	0	0	-97 299	0	-97 299
Korekty konsolidacyjne	0	-214 161	0	0	0	0	-214 161	175 207	-38 954
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0	0		0
Wynik na 31.03.2016 r.	0	0	0	0	0	521 251	521 251	39 440	560 691
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.03.2016 r.	224 724	2 583 031	10 821 242	0	4 450 282	521 251	18 600 530	734 999	19 335 529

Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016

Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	221 550	2 894 491	10 821 242	0	4 450 282	0	18 387 565	520 352	18 907 917
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 894 491	10 821 242	0	4 450 282	0	18 387 565	520 352	18 907 917
Emisja akcji	7 605	775 711	0	0	0	0	783 316	0	783 316
Koszt emisji akcji	0	-235 875	0	0	0	0	-235 875	0	-235 875
Korekty konsolidacyjne	0	-20 876	0	0	0	0	-20 876	65 208	44 332
Podział zysku netto	0	4 450 282	0	0	-4 450 282	0	0	0	0
Korekta wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	11 844	0	11 844	0	11 844

Koszt programu opcji managerskich	0	0	-1 013 094	0	0	0	-1 013 094	0	-1 013 094
Wynik za rok 2016	0	0	0	0	0	3 545 381	3 545 381	0	3 545 381
Udział w wyniku	0	0	0	0	0	0	0	433 276	433 276
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2016 r.	229 155	7 863 733	9 808 148	0	11 844	3 545 381	21 458 261	1 018 836	22 477 097

3.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych SARE S.A.

	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	-192 163	325 475
Korekty razem:	444 714	-502 827
Amortyzacja	106 357	115 739
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	140	1 365
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-765	-453 806
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	1 306
Zmiana stanu rezerw	39 802	1 306
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	418 010	196 811
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-21 141	-114 269
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-99 527	-125 824
Inne korekty	1 838	-125 455
Gotówka z działalności operacyjnej	252 551	-177 352
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	3 278
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	252 551	-174 074
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	0	459 960
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	0	10 000
Inne wpływy inwestycyjne	0	449 960
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
Wydatki	281 090	29 092
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	263 807	28 931

Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	0	161
Inne wydatki inwestycyjne	17 283	0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-281 090	430 868

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Wpływy	1 611	299
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
Kredyty i pożyczki	1 611	299
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	10 679	10 680
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
Spląty 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	9 891	9 050
Odsetki	788	1 630
Inne wydatki finansowe	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 068	-10 381
D. Przepływy pieniężne netto razem	-37 607	246 413
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	0	246 413

- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	291 799	283 424
G. Środki pieniężne na koniec okresu	254 192	529 837

4. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy SARE na dzień 31.03.2017 r.

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej SARE S.A. zawiera:

- Skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy SARE S.A., **które zostało sporządzone zgodnie z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej** za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. zawierające: sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
- Skrócone jednostkowe kwartalne sprawozdanie finansowe SARE S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. zawierające: sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

I. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane 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 kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 1 kwartał 2017 roku, jednostka dominująca stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1 kwartał 2016 roku, 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 jednostka dominująca 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 2016 r. 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 amortyzacyjna 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 trwale 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.

Grupa Kapitałowa 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 model pięciu kroków, oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej winno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2016 zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd.

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 odroczonej – 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 odroczonej”.

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 odroczonej”, natomiast te, które są wykazywane w ramach pasywów – jako „salda kredytowe pozycji odroczonej”.

W sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów jednostki powinny wykazywać zmiany netto w „pozycjach odroczonej” 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 zawichości 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 jednostką inwestycyjną – może ona zachować wycenę w wartości godziwej wykorzystywaną przez ten podmiot, stosując jednocześnie metodę praw własności.

Według szacunków jednostki dominującej, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej.

II. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane w niniejszym skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem kapitałów własnych, które zostały przeszacowane zgodnie z MSR 29 oraz za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy.

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2016 rok.

III. ZASADY KONSOLIDACJI

Skonsolidowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SARE S.A. obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki SARE S.A. i jednostek (w tym jednostek strukturyzowanych) kontrolowanych przez Spółkę SARE S.A. i jej jednostki zależne. Spółka posiada kontrolę, jeżeli:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

W przypadku wystąpienia sytuacji, która wskazuje na zmianę jednego lub kilku z powyżej wymienionych czynników sprawowania kontroli, Spółka weryfikuje swoją kontrolę nad innymi jednostkami.

W przypadku gdy Spółka posiada mniej niż większość praw głosu w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu umożliwiają jej jednostronne kierowanie istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje ona nad nią władzę. W celu oceny czy Spółka ma wystarczającą władzę, powinna ona przeanalizować w szczególności:

- wielkość pakietu praw głosu posiadanego przez Spółkę w porównaniu do wielkości pakietów głosów posiadanych przez innych udziałowców,
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony,
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych,
- dodatkowe okoliczności, które mogą świadczyć że Spółka ma lub nie ma możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji.

a) Jednostki zależne

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości, stosowane przez jednostki zależne, zostały zmienione tam, gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

b) Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach, objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto

skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto. Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

- (i) wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz
- (ii) zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia.

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących. Łączne całkowite dochody, przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną.

c) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ oznacza zdolność do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji dotyczących polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji. Wywieranie znaczącego wpływu nie oznacza sprawowania kontroli lub współkontroli nad tą polityką. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

d) Wspólne ustalenia umowne (wspólne przedsięwzięcie i wspólna działalność)

Wspólne ustalenia umowne to umowa, w ramach której dwie lub więcej stron sprawują współkontrolę, która ma formę albo wspólnej działalności albo wspólnego przedsięwzięcia.

Wspólnik wspólnej działalności ujmuje: swoje aktywa (w tym udział w aktywach posiadanych wspólnie), swoje zobowiązania (w tym udział w zobowiązaniach zaciągniętych wspólnie), przychody ze sprzedaży swojej części produkcji wynikającej ze wspólnej działalności, swoją część przychodów ze sprzedaży produkcji dokonanej przez wspólną działalność oraz swoje koszty (w tym udział we wspólnie poniesionych kosztach).

Wspólne przedsięwzięcie to wspólne ustalenie umowne, w ramach którego strony sprawujące nad nim współkontrolę posiadają prawa do aktywów netto tego ustalenia umownego. Wspólne ustalenia umowne to ustalenie, nad którym dwie lub więcej stron sprawuje współkontrolę, co oznacza umownie określony podział kontroli nad ustaleniem umownym, który występuje tylko wtedy, gdy decyzja dotyczy istotnych działań wymagających jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę.

Wspólne przedsięwzięcia rozliczane są metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

e) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okresy kończące się 31 marca 2017 roku i 31 marca 2016 roku, obejmuje następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	31.03.2017	31.03.2016
	Jednostka dominująca	
mr Target Sp. z o.o.	90%	90%
INIS Sp. z o.o.	90%	90%
Salelifter Sp. z o.o.	89,10%	89,10%
Teletarget Sp. Z o.o.	100%	100%

f) Spółki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze spółki nieobjęte zostały skonsolidowanym skróconym kwartalnym sprawozdaniem finansowym za okres kończący się 31 marca 2017 roku:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	Podstawa prawna nie objęcia Spółki konsolidacją
Fundacja Force	50%	nieistotność
SARE GmbH	100%	nieistotność

IV. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki Grupy.

V. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skonsolidowanym skróconym kwartalnym sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w pełnych 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.

VI. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Sporządzenie skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga dokonania przez Zarząd jednostki dominującej określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu jednostki dominującej. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd jednostki dominującej przy zastosowaniu MSR 34, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

5. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości

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 Grupy.

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 Grupa staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Grupa 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.

Grupa 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 Grupa 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.

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 niebędące 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 Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Grupa 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 Grupa 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.

Grupa klasyfikuje zobowiązania finansowe, niebędące 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 Grupy są zaliczane do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych.

Kapitał własny

Akcje zwykłe

Akcje zwykłe ujmują 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 ujmują 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 użytkowania. 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 użytkowania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do użytkowania). 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 ujmują 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. Grupa 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 ujmują się w zysku lub stracie bieżącego okresu, z zastosowaniem metody liniowej, w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania każdego elementu składnika rzeczowych aktywów trwałych. Składniki aktywów, użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze, amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

W sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy i okresy porównawcze, Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

- Inwestycje w obcym środku trwałym 40 lat
- Urządzenia techniczne i maszyny 5 – 12 lat
- Środki transportu 5 – 10 lat
- Meble i wyposażenie 3 – 10 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

Wartość firmy jest wykazywana jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a wartością aktywów netto. Co roku dokonywane są testy na utratę wartości i w przypadku, gdy wartość firmy spada, dokonywane są odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

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 ulepszanego produktu, podlegają aktywowaniu w przypadku, gdy wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione oraz Grupa 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 ujemnie się w zysku lub stracie bieżącego okresu, z zastosowaniem metody liniowej, w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę 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, Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

- Patenty i znaki towarowe 10 – 20 lat
- Aktywowane koszty prac rozwojowych 5 – 7 lat
- Programy komputerowe 5 lat
- Inne wartości niematerialne i prawne 5 lat
- Bazy rekordów 2 lata.

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 Grupa ma możliwość obciążyć strony trzecie za korzystanie z infrastruktury.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa 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 niebędące instrumentami pochodnymi

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa 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 Grupa wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych

dłużnika, a której w innym wypadku Grupa by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta, niepomyślnie 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

Grupa 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, Grupa 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 Grupa 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, Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne 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. Grupa dokonuje oceny utraty wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tę ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Grupa 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.

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. 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.

Odpisy na należności są dokonywane co kwartał. Utworzone odpisy ujmowane są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, a rozwiązywane w pozostałe przychody operacyjne. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży lub wydania

Aktywa trwale (lub aktywa i zobowiązania stanowiące Spółkę przeznaczoną do zbycia), co do których Grupa 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, przeznaczony 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 przeznaczona 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 ujmują się jako koszt w momencie, gdy na Grupie 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. Jeżeli świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w przypadku dobrowolnych odejść są ujmowane w kosztach, jeśli Grupa 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. Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych nie przekraczają progu istotności.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia.

Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Grupie 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 przyznaczonych 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 Grupie 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 ryzyka 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, Grupa 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 Grupa 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 Grupę 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, Grupa stwierdzi, że wiarygodne rozdzielanie 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 Grupy.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe, związane z zainwestowanymi przez Grupę 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 Grupa 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 Grupa 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

Grupa 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 rozładniające 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 Grupa prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy.

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.

V. 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

Grupa 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 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 rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia: roczna stopa wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7%, dały roczną kwotę rezerw na poziomie 10 088,32 PLN. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza progu istotności dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zatem nie została ujęta. W 2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany odnośnie ilości oraz struktury zatrudnienia, a stopa dyskontowa oparta na rentowności długoterminowych obligacji skarbowych, które mogłyby wpłynąć na wysokość rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych, utrzymuje się, dlatego też nie zostało to ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.03.2017 r.

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nocie 10. Rezerwy zostały oszacowane na poziomie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim kwartale i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa 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 mogłyby 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 Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 4.

Stawki amortyzacyjne

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

6. Kwota i rodzaj pozycji, wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

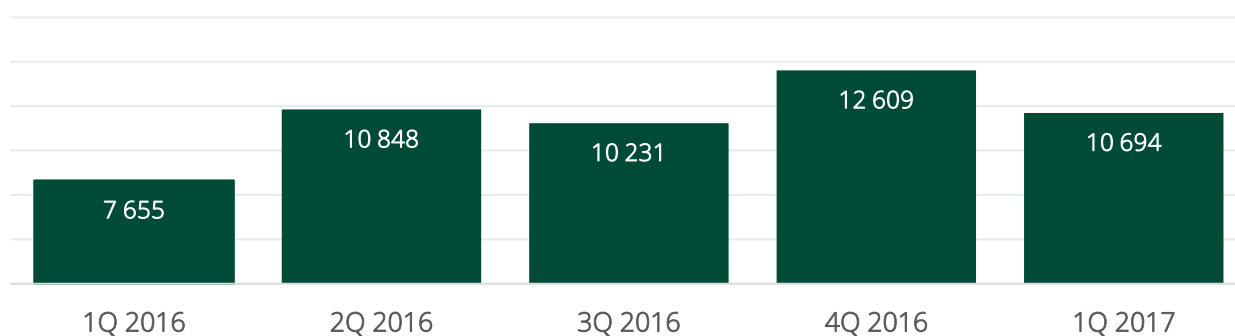
W omawianym okresie nie wystąpiły nietypowe pozycje, wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto czy przepływy pieniężne.

7. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Wyniki finansowe Grupy SARE nie podlegają istotnym wahaniom sezonowości. Przychody w kolejnych kwartałach nie stanowią znacznego odchylenia względem siebie, czego potwierdzeniem jest załączony poniżej wykres.

Wyjątkiem był pierwszy kwartał 2016 r., kiedy jedna ze spółek z Grupy SARE utraciła znacznego kontrahenta, co skutkowało widocznym obniżeniem poziomu przychodów w danym okresie.

Sezonowość



Źródło: Emitent

*Dane w tys. zł

8. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów do wartości netto, ponieważ Spółka nie posiada zapasów.

9. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

W I kwartale 2017 roku nie wystąpiły powyższe odpisy aktualizujące.

10. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu i rozwiązaniu rezerw

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne zwiększona została o nieco ponad 81 000 zł w porównaniu ze stanem na 31.12.2016 r. Stan pozostałych rezerw zmniejszył się o niemal 69 000 zł w porównaniu ze stanem na 31.12.2016 r. Szczegółowe informacje odnośnie rezerw opisane są w notach 10 i 11.

11. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku zwiększyły się o nieco ponad 51 000 zł w porównaniu ze stanem na 31.12.2016 r., natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zwiększyły się nieznacznie o 7 396 zł w porównaniu do stanu na 31.12.2016 r. Szczegóły znajdują się w notce 8.

12. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W I kwartale 2017 roku w Grupie Emitenta nie wystąpiły istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

13. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Emitent nie posiada żadnych istotnych zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

14. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W dniu 16.03.2017 r. doszło do podpisania ugody pomiędzy mr Target sp. z o.o. a C&A Mode GmbH & Co. KG, w sprawie o której Spółka informowała w raportach bieżących EBI nr 8/2015 oraz ESPI nr 15/2017, dotyczących postępowania sądowego pomiędzy mr Target sp. z o. o. (spółką zależną od SARE S.A.), a C&A Online GmbH z siedzibą w Düsseldorfie.

Mr Target sp. z o. o. podjęła decyzję o podpisaniu ugody, uwzględniając rekomendację swojego doradcy prawnego, który wskazał na zagrożenia prawne, jakie niesie za sobą kontynuowanie procesu i tym samym zarekomendował rozważenie zasadności kontynuowania sporu i przyjęcie ugody. W

ocenie Spółki kontynuacja sporu prawnego narażałaby Grupę SARE na dodatkowe, bardzo wysokie koszty procesu, a z punktu widzenia obowiązujących przepisów, szanse powodzenia na korzyść mr Target sp. z o.o. były niskie.

W wyniku zawarcia ugody Spółka otrzyma kwotę 10 000,00 euro, poniesie koszty sporu prawnego i koszty zawarcia ugody. Ugoda jest prawomocna i kończy definitywnie spór pomiędzy mr Target sp. z o.o. a C&A Online GmbH.

Pozostałe rozliczenia z tytułu spraw sądowych odpisane są szerzej w notcie nr 19 Sprawy sądowe.

15. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

16. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

W I kwartale 2017 roku, wg opinii zarządu Emitenta, nie wystąpiły żadne zmiany sytuacji gospodarczej, które mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

17. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Grupa Kapitałowa Emitenta nie korzystała w I kwartale 2017 roku z żadnych kredytów i pożyczek.

18. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informacji o przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

W bieżącym okresie sprawozdawczym wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

19. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki

W I kwartale 2017 roku Emitent oraz jednostki od niego zależne, nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki czy gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie

łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Według wiedzy Emitenta nie istnieją inne istotne informacje, ważne z punktu widzenia oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta, z wyjątkiem informacji podanych w tym raporcie.

21. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

W I kwartale 2017 roku nie nastąpiła żadna zmiana metod wyceniania instrumentów finansowych, wycenianych w wartości godziwej.

22. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany klasyfikacji aktywów finansowych lub celu ich wykorzystania.

23. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiła emisja akcji, wykup lub spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

24. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W bieżącym okresie sprawozdawczym Emitent nie wypłacał dywidendy, jak również nie deklarował jej wypłaty.

25. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

W okresie po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, Emitent poinformował raportem ESPI nr 17 z dnia 08.05.2017 r. oraz nr 18 z dnia 10.05.2017 r. o podjęciu przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółek zależnych INIS sp. z o.o. oraz mr Target sp. z o.o. uchwały o wypłacie dywidendy, co wpływa na wynik jednostkowy Emitenta.

26. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Emitent nie posiada zobowiązań warunkowych ani aktywów warunkowych.

27. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta

Zarząd Emitenta nie dostrzega żadnych innych informacji mogących w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej i wyniku Emitenta, oprócz opisanych w niniejszym sprawozdaniu.

28. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

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 znajdują się w niniejszym sprawozdaniu w pkt 37 Strategia Rozwoju. 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 obowiązuje począwszy od roku 2017. Emitent informował o powyższym w raporcie ESPI nr 10/2017 z dnia 31.01. 2017 r.

Umowy istotne

W związku z dokonaniem łącznego rozliczenia wszystkich transakcji spółek z Grupy SARE z domami mediowymi Grupy WPP z siedzibą w Londynie, zawartych w roku 2016, Emitent poinformował w dniu 01.03.2017 r., że suma tych transakcji w podanym okresie, przekroczyła 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej SARE za cztery ostatnie kwartały i wyniosła 4 014 273,86 zł (transakcje na kwotę 70 671,68 zł czekały jeszcze na ostateczne potwierdzenie przez jeden z domów mediowych Grupy WPP).

Przedmiot umów z domami mediowymi Grupy WPP obejmuje głównie usługi przewidujące wysyłkę maili, kampanie marketingowe i retargetingowe. Warunki umów i zamówień zawartych między ww. podmiotami nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Ustalenie łącznej kwoty ww. transakcji nastąpiło 01.03.2017 r., wobec zakończenia negocjacji warunków rozliczenia, przewidzianych dla tego typu umów.

Emitent informował o powyższym w raporcie ESPI nr 13/2017 z dnia 01.03.2017 r.

Odpis aktualizujący, zmieniający szacunkowe, skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej SARE

W związku z rozprawą, która odbyła się w dniu 16.03.2017 r., przed Sądem Krajowym w Dusseldorfie (Landgericht in Dusseldorf Kamer für Handelssachen) i jest kontynuacją toczącego się postępowania sądowego pomiędzy mr Target sp. z o.o. (spółką zależną od Emitenta), a C&A Online GmbH, Zarząd spółki SARE S.A. dokonał ponownej oceny możliwości korzystnego dla mr Target sp. z o.o. zakończenia sporu. Po przeprowadzonej ocenie, Zarząd postanowił dokonać odpisu pozostałej części należności, tj. kwoty 474 963,91 zł na poziomie skonsolidowanym w roku 2015 został utworzony odpis aktualizujący należności od C&A Online GmbH w spółce mr Target Sp. z o.o. w wysokości 50% wartości należności tj. 474 963,91 zł.

W związku z podjętą przez Zarząd SARE S.A. decyzją o odpisie aktualizującym, szacunkowy skonsolidowany wynik finansowy, wypracowany w 2016 r. uległ zmianie i wyniósł 3 978 657,05 zł.

Emitent informował o powyższym w raporcie ESPI nr 15/2017 z dnia 17.03.2017 r.

29. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W I kwartale 2017 roku nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia, mające znaczący wpływ na Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

30. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany organizacji Grupy Kapitałowej SARE. Jednostki należące do Grupy Kapitałowej przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Spółka SARE S.A. była na dzień 31.03.2017 r. właścicielem udziałów w następujących podmiotach:

Powiązania kapitałowe SARE S.A.		
Spółka	Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników/udział w majątku założycielskim	Metoda Konsolidacji
INIS Sp. z o.o.	90%	Pełna
mr Target Sp. z o.o.	90%	Pełna
Teletarget Sp. z o.o.	100%	Pełna
SARE GmbH	100%	Niekonsolidowana
Salelifter Sp. z o.o. (pośrednio poprzez INIS)	89,10%	Pełna
Fundacja FORCE	50%	Niekonsolidowana

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.

Wiodące spółki Grupy SARE



Źródło: Emitent

31. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognoz wyników, dotyczących omawianego okresu sprawozdawczego.

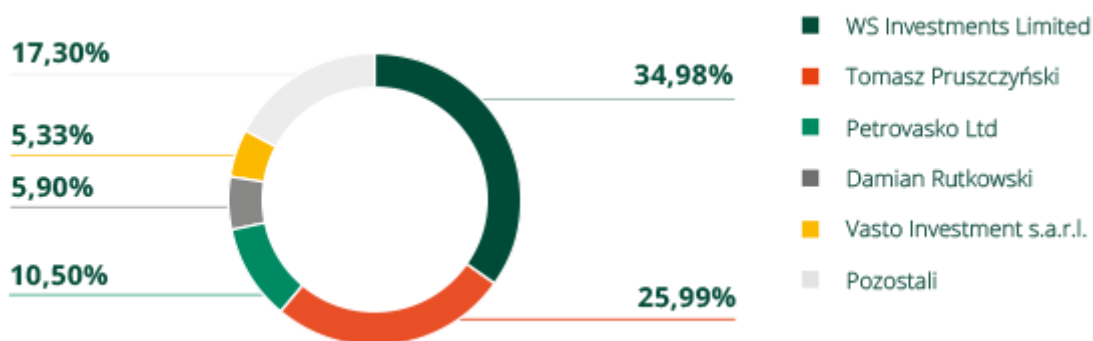
32. Wskazanie akcjonariuszy, posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Akcjonariat SARE S.A. wraz z liczbą akcji, głosów, udziałem w kapitale zakładowym spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego

Akcjonariat SARE S.A.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
WS Investment Limited	801544	801544	34,98%	34,98%
Tomasz Pruszczyński	595530	595530	25,99%	25,99%
Petrovasko Ltd	240719	240719	10,50%	10,50%
Damian Rutkowski	135200	135200	5,90%	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122138	122138	5,33%	5,33%
Pozostali	396420	396420	17,30%	17,30%
SUMA	2.291.551	2.291.551	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Wykres przedstawiający akcjonariat SARE S.A. na dzień sporządzenia raportu kwartalnego



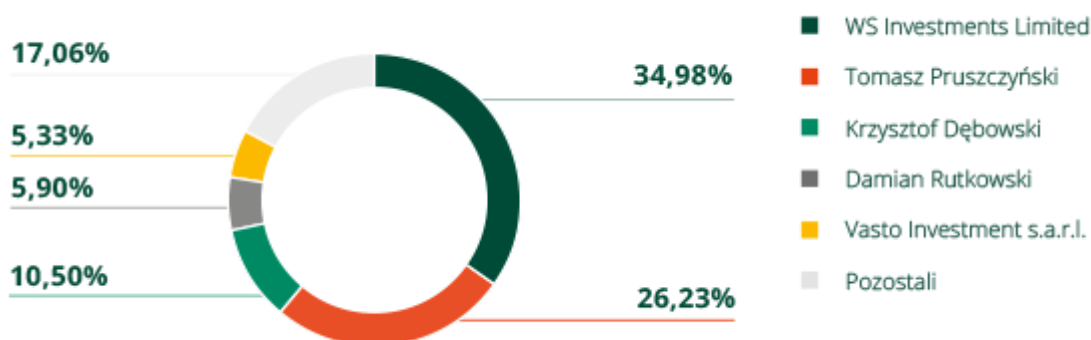
Źródło: Emitent

Akcjonariat SARE S.A. wraz z liczbą akcji, głosów, udziałem w kapitale zakładowym spółki na dzień 31.12.2016 r.

Akcjonariat SARE S.A.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
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

Wykres przedstawiający akcjonariat SARE S.A. na dzień 31.12.2016 r.



Źródło: Emitent

33. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Zgodnie z aktualną wiedzą Zarządu, na dzień przekazania niniejszego raportu, akcje Emitenta posiadali następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej:

Członek Rady Nadzorczej/Zarządu	Liczba akcji na dzień sporządzenia niniejszego raportu	Liczba akcji na dzień 31.12.2016 r.
Tomasz Pruszczyński	595 530	601 093
Dariusz Piekarski	44 310	44 310
Przemysław Marcol	1 076	1 076

Źródło: Emitent

34. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych

emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania względem Emitenta bądź jednostki od niego zależnej, które stanowiłyby wartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

35. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Wśród podstawowych czynników, mogących w ocenie Spółki mieć wpływ na osiągnięcie w przyszłych kwartałach wyniki finansowe, należy wymienić:

a) czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- rozwój autorskich systemów i ich funkcjonalności poprawiających atrakcyjność oferty dla klientów,
- konsekwentnie realizowana przez Zarządy strategia rozwoju przedsiębiorstwa Grupy Kapitałowej SARE, oparta o innowacyjne i kompleksowe podejście do oferowanych usług,
- stabilna sytuacja finansowa wynikająca z wysokiej płynności finansowej oraz polityki zarządzania majątkiem obrotowym,
- stałe rozszerzenie działalności o usługi uzupełniające ofertę Grupy, takie jak web analityka, video, mobile i inne, które prowadzone są w ramach następujących projektów: Zrabatowani.pl, VideoTarget, RynekFinansowy, Call2Target, Power WiFi, go2target, SAREhub, SARElive, SARElanding i SAREBigData,
- ekspansja zagraniczna usług Grupy,
- wzrost wiarygodności i rozpoznawalności, uzyskany dzięki ciągłemu zwiększaniu się skali działalności i obecności na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych.

b) czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- koniunktura gospodarcza, której wzrost skutkuje większym zapotrzebowaniem na usługi Emitenta,
- wzrost rynku marketingu internetowego – do 2020 r. najszybciej w ujęciu globalnym rozwijać się będzie reklama w Internecie, średniorocznie w tempie 11%¹; specjaliści PwC szacują, że do 2020 roku udział reklamy internetowej w Polsce zrówna się z udziałem reklamy telewizyjnej²,
- kształtowanie się popytu na produkty związane z digital marketingiem,
- 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,
- dostępność na rynku pracy specjalistów w dziedzinie programowania i marketingu internetowego; możliwość pozyskania wysoko wykwalifikowanej kadry ma bezpośrednie przełożenie na efektywność pracy,

¹ <http://www.pwc.pl/pl/media/2016/2016-09-13-prognoza-rozwoju-sektora-mediow-i-rozrywki-w-polsce-i-na-swiecie-do-2020.html>

² <http://www.pwc.pl/pl/publikacje/2016/entertainment-and-media-outlook-2016-2020-polska-perspektywa-pwc.html>

- stale rosnąca populacja ludzi korzystających z Internetu, a w szczególności z kont mailowych, co potwierdzają badania Radicati Group³: w 2016 roku liczba użytkowników poczty wyniosła 2,7 miliarda, natomiast liczba wysyłanych e-maili dziennie wyniosła 215 miliardów; liczba ta ma wzrastać i już za trzy lata wynieść 257 miliardów,
- działania konkurencji, która nieprzerwanie rozwija swoje produkty i prowadzi walkę o rynek,
- zapotrzebowanie rynku na działania w modelu marketingu efektywnościowego, co skutkuje zwiększonym zainteresowaniem na usługi mr Target oraz INIS,
- stale rosnące zainteresowanie materiałami wizualnymi (video, reklama display), czego dowód stanowią badania Demand Metric⁴: 74% badanych przyznało, że materiały w formie video są skuteczniejsze od pozostałych form przedstawiania treści w Internecie,
- w przypadku zidentyfikowania innych obszarów branży reklamy internetowej o atrakcyjnych parametrach rozwoju i możliwościach zdobycia rozpoznawalnej pozycji w określonym obszarze segmentu rynku, Zarząd spółki dominującej nie wyklucza dalszej rozbudowy Grupy Kapitałowej SARE o podmioty, których oferowane usługi byłyby komplementarne z dotychczas świadczonymi, zwłaszcza w zakresie mobile oraz video marketingu.

36. 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:

³ http://www.radicati.com/wp/wp-content/uploads/2016/01/Email_Market_2016-2020_Executive%20Summary.pdf

⁴ <https://www.demandmetric.com/content/2015-video-content-metrics-benchmark-report>

- 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, niezbędnymi do realizacji wizji i wynikających z niej celów strategicznych.

SARE S.A.

UL. RACIBORSKA 35A

44-200 RYBNIK

relacjeinwestorskie@sare.pl

www.saresa.pl

RYBNIK, 23 MAJA 2017 R.