

Czysty e-mail marketing



Jednostkowy  
Raport Roczny  
SARE SA

za rok obrotowy

**2013**

**15.04.2014 r.**

# Spis treści:

<b>PISMO PREZESA ZARZĄDU SARE SA</b>	4	<b>4.3. Ryzyko związane z błędami ludzkimi i systemowymi</b>	19
1. Wprowadzenie	6	<b>4.4. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów ustawy o ochronie danych osobowych</b>	19
2. Informacje o Spółce	6	<b>4.5. Ryzyko związane z wysyłką treści zastrzeżonych przepisami prawa</b>	19
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE SARE SA ZA OKRES OD 01.01.2013 R. DO 31.12.2013R.</b>	7	<b>4.6. Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców</b>	20
3. Wybrane dane z bilansu oraz rachunku zysków i strat	8	<b>4.7. Ryzyko utraty zaufania odbiorców</b>	20
4. Wybrane dane z przepływów pieniężnych	9	<b>4.8. Ryzyko związane z konkurencją</b>	20
<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI SARE SA W ROKU OBROTOWYM OD 01.01.2013 R. DO 31.12.2013R.</b>	10	<b>4.9. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców</b>	21
<b>1. PODSTAWOWE DANE</b>	11	<b>4.10. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców</b>	22
1.1. Dane organizacyjne	11	<b>4.11. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną kraju</b>	22
1.2. Przedmiot działalności Spółki wg PKD	11	<b>4.12. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)</b>	22
1.3. Kapitał zakładowy	11	<b>5. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE, KAPITAŁOWE I PERSONALNE GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA</b>	23
1.4. Czas trwania Spółki	11	5.1. Powiązania kapitałowe	23
1.5. Organa Spółki	12	5.2. Powiązania personalne	23
<b>2. INFORMACJE OGÓLNE</b>	12	5.3. Powiązania występujące pomiędzy członkami organów a podmiotami zagranicznymi	24
2.1. Bieżąca działalność	12	<b>6. STRATEGIA ROZWOJU</b>	24
2.2. Rozwój Spółki	13	6.1. Utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku e-mail marketingu oraz dalszy rozwój oferty usługowej	24
2.3. Pozycja na rynku	14	6.2. Ekspansja zagraniczna usług SARE SA	25
2.4. Struktura	14	<b>7. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ W 2013r. ORAZ ZAWARTE PO ZAKOŃCZENIU TEGO ROKU LECZ PRZED DNIEM SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA</b>	26
<b>3. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2013 ROKU</b>	15	7.1. Umowa z firmą GC Audit & Consulting Grzegorz Gądek	26
3.1. Istotne wydarzenia w 2013 r.	15	7.2. Umowa z PRAXIS s.c., Dorota Bienicewicz-Krasek, Grzegorz Domagała	26
3.2. Istotne wydarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2012	17	7.3. Umowa z VISA Europe Services Inc.	26
<b>4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ</b>	17		
4.1. Ryzyko związane z celami strategicznymi	17		
4.2. Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej	18		

<b>8. WYKAZ AKCJI SPÓŁKI SARE SA POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31.12.2013 R.</b>	27	<b>OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2013</b>	67
<b>9. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA</b>	27	<b>STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	82
<b>10. INSTRUMENTY FINANSOWE</b>	27		
<b>10.1.</b> Pożyczki udzielone przez spółkę SARE SA	27		
<b>10.2.</b> Opis ryzyk oraz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	27		
<b>11. CHARAKTERYSTYKA ZATRUDNIENIA</b>	28		
<b>12. WSKAŹNIKI ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI SPÓŁKI</b>	28		
<b>13. STOSOWANE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	29		
<b>14. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH</b>	29		
<b>15. PODSUMOWANIE</b>	29		
<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SARE SA</b>	30		
<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU</b>	33		
<b>1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	36		
<b>1.1.</b> Bilans	43		
<b>1.2.</b> Rachunek zysków i strat	46		
<b>1.3.</b> Zestawienie zmian w kapitale własnym	48		
<b>1.4.</b> Rachunek przepływów pieniężnych	50		
<b>2. DODATKOWE INFORMACJE (NOTY) OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.2013 – 31.12.2013</b>	52		

# Pismo Prezesa Zarządu SARE SA

Szanowni Państwo,

Nadszedł czas, w którym chcielibyśmy podsumować ostatni rok wyjątkowej pracy spółki SARE SA. Mając na uwadze powyższe, pragnę w imieniu Zarządu Spółki i moim własnym przekazać Państwu Jednostkowy Raport SARE SA za 2013 rok. Dokument ten zawiera prezentację indywidualnej sytuacji finansowej Spółki, bez ujęcia wybranych pozycji bilansów i rachunków zysku i strat spółek zależnych, które zostały zaprezentowane w skonsolidowanym raporcie za 2013 rok. Treść skonsolidowanego raportu za 2013 rok przedstawia pełen obraz działalności Grupy Kapitałowej SARE SA, w tym w szczególności spółek zależnych i powiązanych ze spółką SARE SA.

Rok 2013 był dla Spółki nie tylko czasem wyjątkowej pracy i intensywnego rozwoju, lecz był także rokiem inwestycji, w tym zwiększania zasobów kadry eksperckiej. Na skuteczną realizację założonych planów miał wpływ rozwój narzędzi do e-mail marketingu, wprowadzenie na rynek autorskiego oprogramowania do mailingu oraz działania związane z ekspansją na rynki zagraniczne. Wszystkie te aktywności związane były z poszerzaniem wachlarza usług świadczonych przez Spółkę oraz ich ciągłym doskonaleniem. Rozpoczęte zostały prace nad powiększeniem zakresu usług związanych z tzw. web analityką oraz marketing automation. Wprowadzony został nowy produkt SAREX, pozwalający na zebranie szczegółowych informacji o zachowaniu klienta na



serwisach internetowych. Dokonane zostały kolejne integracje systemu SARE z platformami e-commerce. Konsekwencja w działaniach i realizacja wszystkich wytyczonych celów pozwala na tworzenie stabilnego fundamentu do dalszego rozwoju Spółki oraz Grupy Kapitałowej SARE SA. Efektami tych działań będziemy mogli szczycić się już w 2014 roku, kiedy to zaprezentujemy wyniki spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej SARE SA.

Osiągnięte w 2013 roku dobre wyniki Spółki nie byłyby możliwe bez zaangażowania jej Pracowników oraz Zarządu. W tym miejscu pragnę podziękować za wysiłek i zaangażowanie okazywane w podejmowanych projektach, które przyczyniły się do budowy wartości Spółki.

Serdecznie zachęcam Państwa do zapoznania się z raportem, który obrazuje obszar działalności i sytuację Spółki SARE SA w 2013 roku.

Z poważaniem,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'T Pruszczyński'.

Tomasz Pruszczyński,  
Prezes Zarządu SARE SA

**SARE**



E-MAIL MARKETING

Informacje  
o SARE SA

# 1. Wprowadzenie

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową SARE SA. w okresie 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r. zostały zaprezentowane w Tabeli 1, Tabeli 2 i Tabeli 3.

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy. Pozycje rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego.

## Wyszczególnienie Kurs euro na dzień bilansowy (31.12.) Średni kurs euro w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013

Wyszczególnienie na dzień 31.12.	Kurs euro na dzień bilansowy	Średni kurs euro w okresie od 01.01. do 31.12.
2012	4,0882	4,1850
2013	4,1472	4,1975

Źródło: NBP

## Informacje o Spółce

Firma:	SARE SA
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Rybnik
Adres:	ul. Raciborska 35A, 44-200 Rybnik
Telefon:	+48 (32) 42 10 180
Adres poczty elektronicznej:	biuro@sare.pl
Adres strony internetowej:	www.sare.pl, www.saresa.pl
NIP:	642-28-84-378
REGON:	240018741
KRS:	0000369700

Źródło: Emitent



Wybrane  
dane finansowe  
SARE SA

za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

## Wybrane jednostkowe dane z bilansu oraz rachunku zysków i strat

Tabela 1. Wybrane pozycje bilansu jednostkowego SARE SA wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. wraz z danymi porównywalnymi na dzień 31 grudnia 2012 r. (w tys. zł) przeliczone na euro.

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2013 r. (w tys. EUR)	Stan na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2012 r. (w tys. EUR)
Kapitał własny	2.965,4	715,0	2.892,0	707,4
Należności długoterminowe	38,5	9,3	8,4	2,1
Należności krótkoterminowe	1.151,8	277,7	1.442,1	352,7
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	811,6	195,7	562,4	137,6
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	494,3	119,2	488,0	119,4

Źródło: Emitent

Tabela 2. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat SARE SA za 2013 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2012 r. (w tys. zł) przeliczone na euro.

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013r. (w tys. zł)	Za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. (w tys. EUR)	Za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży	5.075,4	1.223,8	4.578,5	1.094,0
Amortyzacja	336,2	81,1	286,4	68,4
Zysk/strata na sprzedaży	-524,9	-126,6	41,1	9,8
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-418,2	-100,8	127,5	30,5
Zysk/strata brutto	36,5	8,8	157,1	37,5
Zysk/strata netto	25,7	6,2	98,3	23,5

Źródło: Emitent



## 4. Przepływy pieniężne

Tabela 3. Jednostkowe przepływy pieniężne SARE SA za 2013 rok oraz dane porównawcze za 2012 rok (w tys. zł) przeliczone na euro

<b>Wyszczególnienie</b>	Za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. (w tys. EUR)	Za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. (w tys. EUR)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-25,1	-6,1	-252,7	-60,4
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	77,8	18,8	-565,9	-135,2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	196,5	47,4	205,0	49,0
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>249,2</b>	<b>60,1</b>	<b>-613,6</b>	<b>-146,6</b>

Źródło: Emitent



Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Spółki SARE SA  
w roku obrotowym od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

# Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

### „SARE” SPÓŁKA AKCYJNA

za okres od dnia 01.01.2013 r. do dnia 31.12.2013 r.

#### **I. Podstawowe dane:**

##### 1.1 Dane organizacyjne:

Kraj siedziby: Polska

Siedziba spółki: Rybnik

Forma prawna: spółka akcyjna

Przepisy prawa: Prawo polskie, zgodnie z kodeksem spółek handlowych

Adres siedziby: ul. Raciborska 35A, 44-200 Rybnik,

Numery telekomunikacyjne: 32 42 10 180

Strona internetowa: [www.sare.pl](http://www.sare.pl), [www.saresa.pl](http://www.saresa.pl)

REGON: 240018741

NIP: 642-28-84-378

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000369700.

##### 1.2 Przedmiot działalności spółki zgodnie z PKD:

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

Sektor działalności: e-mail marketing.

##### 1.3 Kapitał zakładowy:

Na dzień 31.12.2013 r. kapitał zakładowy spółki wynosił 221.550,00 zł (słownie: dwieście dwadzieścia jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 2.215.500 (dwa miliony dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji każda o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy).

##### 1.4 Czas trwania spółki:

# Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

Spółka akcyjna SARE jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

## 1.5 Organa spółki:

Organami spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Organem kierującym spółką jest Zarząd.

Zarząd jest dwuosobowy. W skład Zarządu wchodzi: Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu oraz Dariusz Piekarski – Członek Zarządu.

Pan Damian Rutkowski pełni w spółce SARE S.A. funkcję prokurenta.

Organem kontrolnym spółki jest Rada Nadzorcza. W skład Rady Nadzorczej wchodzi: Przemysław Marcol – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Bożena Głowacka - Członek Rady Nadzorczej, Cezary Kaźmierczak – Członek Rady Nadzorczej, Anna Dawidowska – Członek Rady Nadzorczej, Robert Gwiazdowski – Członek Rady Nadzorczej. Opisany powyżej skład Rady Nadzorczej został wybrany w dniu 28.06.2013 r. przez Walne Zgromadzenie spółki SARE S.A.



## **II. Informacje ogólne:**

### 2.1 Bieżąca działalność

Przedmiotem działalności SARE S.A. jest świadczenie usług e-mail marketingu, będącego segmentem rynku reklamy internetowej. Usługi świadczone przez spółkę zostały zbudowane w oparciu o autorski system, będący narzędziem do e-mail marketingu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka SARE świadczyła następujące rodzaje usług:

- Kampanie e-mailingowe,
- Newslettery,
- Budowa i zarządzanie bazami adresowymi,
- Wysyłki SMS,
- Akcje specjalne i konkursy,
- Wysyłki biuletynów wewnętrznych,
- Udostępnianie narzędzi do e-mail marketingu,
- Realizacja działań z zakresu public relations i media relations
- Doradztwo strategiczne
- Szkolenia z e-mail marketingu
- Badania internetowe – ankieta internetowa
- Wspieranie programów lojalnościowych
- Doradztwo prawne
- Projekt layoutów strony www,
- Projekt szablonów newsletterów, mailingów ankiet



## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

- Integracje z systemami zewnętrznymi
- Targetowanie kampanii mailingowych
- Integracja z social media,
- Konkursy i akcje specjalne
- Usługi z zakresu web analityki
- Marketing automation.

SARE S.A. funkcjonuje w sektorze reklamy elektronicznej. Spółka koncentruje swoją działalność na świadczeniu usług w segmencie e-mail marketingu. E-mail marketing jest formą marketingu bezpośredniego, wykorzystującą pocztę elektroniczną jako narzędzie komunikacji. Obejmuje ona analizowanie, planowanie, realizację i kontrolę takich procesów jak:

- tworzenie i rozbudowa baz adresów e-mail,
- zarządzanie bazami adresów e-mail,
- przygotowywanie treści oraz kreacji wiadomości e-mail,
- wysyłka wiadomości e-mail,
- obsługa informacji zwrotnych,
- tworzenie schematów komunikacji wykorzystujących pocztę elektroniczną.

Poza podstawową usługą e-mail marketingu, w ofercie Spółki znajdują się również produkty z zakresu:


- wysyłki wiadomości MMS
- wysyłki wiadomości SMS Voice,
- rejestracja baz danych w GIODO,
- tworzenie dedykowanych rozwiązań IT,
- narzędzie do web analityki – SAREX.

Model biznesowy Spółki bazuje na oprogramowaniu SARE, które wykorzystuje autorski język SAREscript. Unikalność rozwiązań stosowanych w działalności spółki jest jednym z fundamentów pozycji rynkowej Spółki.

Ponadto w roku 2013 Spółka zaczęła świadczyć w większym zakresie usługi związane z tzw. web analityką oraz marketing automation. Wprowadzenie nowego produktu jakim jest SAREX pozwala klientom Spółki na zebranie odpowiednich informacji na temat osób poruszających się po ich serwisach internetowych, a także na podjęcie odpowiednich działań, które mogą przełożyć się na zwiększenie przychodów tego klienta.

### 2.2 Rozwój Spółki

W roku 2013 spółka – zgodnie z przyjętą strategią rozwoju – w jeszcze większym zakresie rozpoczęła ekspansję na rynki zagraniczne. Po raz kolejny przedstawiciele Spółki uczestniczyli w światowych targach technologicznych CeBIT 2014. Konferencje oraz inne wydarzenia w Moskwie, Paryżu i Brazylii, w których uczestniczyli pracownicy oraz zarząd Spółki, pozwoliły zrozumieć zapotrzebowanie i warunki świadczenia usług na tych rynkach. Na przełomie lipca/sierpnia 2013 roku do zespołu SARE dołączył Pan Mariusz Gajewski, który w Spółce pełni funkcję dyrektora sprzedaży. Wieloletnie doświadczenie p. Gajewskiego, które zdobył pracując w okresie ostatnich 15 lat w spółkach z kapitałem zagranicznym (głównie amerykańskim) w ocenie zarządu SARE, powinno się przełożyć na zwiększenie sprzedaży zagranicznej. Dział sprzedaży Spółki w roku 2013 odbył szkolenie z metodyki sprzedaży CCS, co z kolei powinno przełożyć się na zwiększenie się liczby zawieranych przez Spółkę kontraktów, sposób ich negocjowania oraz na wzrost sprzedaży usług Spółki, zarówno na



## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

ryнку rodzimym jak i rynkach zagranicznych. Spółka stale rozwija wachlarz świadczonych przez nią usług celem dotarcia do jak największego grona potencjalnych klientów. Zarząd spółki ciągle poszukuje nowych obszarów rozwoju możliwych do zagospodarowania przez spółkę SARE S.A.

### 2.3 Pozycja na rynku

W opinii Zarządu Spółki, spółka SARE zajmuje pozycję lidera na polskim rynku usług e-mail marketingu, z uwagi na połączenie narzędzia do e-mail marketingu z narzędziem do web analityki, a także z uwagi na zautomatyzowanie procesów e-mail marketingowych. Zarząd Spółki, w związku z ugruntowaną obecnością Spółki w ramach segmentu płatnego oraz chcąc uzyskać kolejną przewagę konkurencyjną w ramach prowadzonej działalności, postanowił utworzyć nową spółkę zależną od spółki SARE tj. spółkę Teletarget sp. z o.o. Spółka Teletarget sp. z o.o. zajmuje się świadczeniem usług z zakresu call center oraz specjalizuje się w świadczeniu usług związanych z weryfikacją i rozwojem baz danych.

### 2.4 Struktura

SARE S.A. posiada dwa biura, w których prowadzona jest jej działalność operacyjna. Pierwsze z nich mieści się w Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A, gdzie wykonywane są czynności z zakresu obsługi technologicznej procesu świadczenia usług oraz utrzymywania kontaktów i relacji z inwestorami. Tutaj mieści się zaplecze sprzętowe oraz dział IT, które koordynują prace systemu SARE. Drugie biuro, zlokalizowane w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 2/34, prowadzi działania z obszaru marketingu, sprzedaży usług, nawiązywania współpracy z potencjalnymi klientami oraz utrzymywania relacji handlowych z dotychczasowymi kontrahentami. Te dwa działy uzupełniają się nawzajem, a działalność w nich prowadzona składa się na całość procesów biznesowych prowadzonych w ramach Spółki.

Inis sp. z o.o. to dynamicznie rozwijająca się agencja reklamowa skupiona na dostarczaniu najbardziej efektywnych rozwiązań dla reklamodawców. To także pierwsza w Polsce E-mailingowa sieć reklamowa skupiająca ponad 250 baz o łącznym zasięgu przekraczającym 38 milionów rekordów. INIS jako partner zapewnia reklamodawcom kompleksową obsługę kampanii internetowych realizowanych w modelach efektywnościowych. Spółka Inis jest także producentem i właścicielem rozwiązań technologicznych, które są niezbędnym warunkiem realizowania akcji promocyjnych. Narzędzia które INIS tworzy, dedykowane są dla wydawców, czyli właścicieli serwisów internetowych i baz e-mailingowych, którzy mają do dyspozycji darmowy system e-mailingowy, sieć afiliacyjną czy też system trackingowy pozwalający na mierzenie efektywności realizowanych kampanii. Spółka dysponuje technologiami, które pozwalają w możliwie najefektywniejszy sposób łączyć stronę wydawców i reklamodawców, tak aby uzyskiwane korzyści były obopólne.

Mail-media sp. z o.o., świadczy usługi z zakresu kompleksowej obsługi klientów w sieci Internet, specjalizując się w kampaniach efektywnościowych. Mail-media uzupełnia swoje kompetencje o usługi spółek należących do Grupy Kapitałowej SARE S.A. Dodatkowo mail-media świadczy usługi związane z SEA (Search Engines Advertising) czyli usługi związane z prowadzeniem kampanii opartych na słowach kluczowych. Usługi RTB (Real-Time Bidding) to nowe podejście do planowania kampanii typu display. Dzięki zastosowaniu automatyzacji procesu zakupu indywidualnych odsłon kierowanych do konkretnych użytkowników klient ma możliwość zwiększenia i kontroli nad przebiegiem kampanii reklamowych.



4

## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

Teletarget sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie telefonicznej weryfikacji baz danych, realizacji ankiet i badań telefonicznych oraz szeregu akcji informacyjnych i kampanii. Spółka Teletarget wykorzystuje nowoczesne systemy call center zintegrowane z aplikacjami oferowanymi przez SARE oraz jej spółkami zależnymi. Dzięki współpracy ze spółkami zależnymi w całej Grupie SARE S.A. Teletarget specjalizuje się w budowie, weryfikacji i wzbogacaniu baz danych. Ponadto Teletarget zajmuje się projektowaniem i realizacją dedykowanych kampanii telemarketingowych, wykorzystując nowoczesne technologie call center oraz potencjał całej Grupy Kapitałowej SARE S.A.

NeronIT sp. z o.o. zajmuje się tworzeniem oprogramowania dla przedsiębiorstw z wykorzystaniem technologii internetowej. Do pracy z programami przygotowanymi przez Spółkę, wystarcza wyłącznie przeglądarka internetowa. Wszystkie produkty powstają w oparciu o obiektowe, skryptowe języki programowania przeznaczone do generowania aplikacji internetowych. Spółka tworzy oprogramowania, ale prowadzi także działalności z zakresu konsultingu, w związku z czym może kompleksowo obsługiwać swoich klientów w zakresie prowadzenia biznesu z wykorzystaniem Internetu.

Salelifter sp. z o.o. (spółka zależna od spółki INIS sp. z o.o.) świadczy usługi z marketingu efektywnościowego, w szczególności z zakresu tworzenia skutecznych baz danych. Salelifter sp. z o.o. specjalizuje się również w generowaniu (na bieżąco) stargetowanych leadów sprzedażowych i marketingowych na zamówienie klientów. Salelifter sp. z o.o. zbiera rekordy dla wielu branż (telekomunikacyjnej, finansowej, ubezpieczeniowej, medialnej, FMCG). Dzięki danym dostarczonym przez Salelifter sp. z o.o. klienci tej spółki mogą dotrzeć do swoich klientów przy wykorzystaniu różnych kanałów komunikacji: email, telefon, sms oraz poczta tradycyjna.

Od lutego 2014 r. w skład Grupy Kapitałowej SARE S.A. nie wchodzi już spółka Mobiquest sp. z o.o., której wyniki finansowe za rok 2013 r. podlegały pełnej konsolidacji z wynikami finansowymi spółki SARE S.A. Zgodnie z informacją zamieszczoną w raporcie Grupy Kapitałowej SARE S.A. za III kwartał 2013 roku Zarząd spółki Mobiquest oraz udziałowcy tej spółki podjęli decyzje o dalszej przyszłości spółki Mobiquest sp. z o.o. Spółka SARE spółka akcyjna sprzedała całość posiadanych udziałów w spółce Mobiquest sp. z o.o. na rzecz drugiego wspólnika tej spółki tj. na rzecz Domu Badawczego Maison sp. z o.o.

W styczniu 2014 r. spółka INIS sp. z o.o. sprzedała posiadane przez nią udziały w spółce International Law Advisors sp. z o.o. na rzecz pozostałych wspólników tej spółki. Wyniki finansowe spółki International Law Advisors sp. z o.o. nie zostały skonsolidowane z wynikami spółki SARE S.A.

### **III. Działalność Spółki w 2013 r.:**

#### 3.1 Istotne wydarzenia w 2013 r.

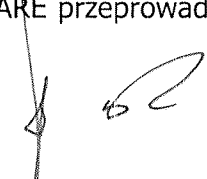
- **styczeń 2013** - początek 2013 rok był dla SARE S.A. czasem wyróżnień. Spółka została doceniona za dynamiczny rozwój i znalazła się w gronie Gazel Biznesu 2012. Ponadto SARE została wyróżniona w ogólnopolskim konkursie Krajowi Liderzy Innowacji i Rozwoju przeprowadzonym przez Fundację Innowacji i Rozwoju. Również w styczniu 2013 r. zmianie uległ skład Rady Nadzorczej SARE S.A. – po rezygnacji złożonej przez p. Tomasza Kusego, do składu Rady Nadzorczej został powołany p. Robert Gwiazdowski, doradca wielu renomowanych firm w zakresie prawno-podatkowym i ekonomiczno-finansowym;



## *Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna*

---

- **luty 2013** – w lutym miała miejsce publikacja raportu za IV kwartał 2012 roku. SARE zaznaczyło swoją obecność (jako sponsor) na wielu eventach, m.in. na V Kongresie Sprzedaży, gdzie przedstawiciel SARE udzielił prelekcji nt. sprzedaży w Internecie i skuteczności stosowanych technologii;
- **marzec 2013** – udział w targach technologicznych CEBIT w Hanowerze, gdzie udało się zawrzeć umowę z pierwszym partnerem ze Stanów Zjednoczonych. W trakcie targów przedstawiciele SARE przeprowadzili kilkadziesiąt spotkań biznesowych z potencjalnymi partnerami krajowymi i zagranicznymi. SARE wzięło również udział w II Kongresie Zarządów Spółek prezentując ofertę systemu do działań w relacjach inwestorskich;
- **kwiecień 2013** – miesiąc kwiecień rozpoczął się od przeprowadzki warszawskiego oddziału firmy do Centrum Warszawy (na ul. Grzybowską). System SARE został rozbudowywany o nowe funkcjonalności (SARE X służącą do analizy behawioralnej subskrybentów otrzymujących wiadomości e-mail oraz/lub odwiedzających serwisy www), w tym powiększona została baza bezpłatnych szablonów, które mogą być wykorzystywane przez klientów. Ponadto przedstawiciele SARE wzięli udział w eCommerce Standard, VI Retail Marketing Forum w Warszawie i Targach eHandlu w Poznaniu. Dzięki takiej aktywności w eventach udało się pozyskać kolejnych klientów, co poskutkowało wzrostem sprzedaży w drugim kwartale 2013 roku;
- **maj 2013** – w maju miało miejsce podsumowanie roku 2012 oraz publikacja raportów: rocznego za 2012 rok oraz kwartalnego za I kwartał roku 2013. SARE zostało członkiem Śląskiego Klastra Multimedialnego. System SARE został zintegrowany z Click Apps – Tools & Toys for facebook - dzięki temu klienci SARE otrzymali narzędzie do ulepszania komunikacji i sprzedaży w portalu społecznościowym Facebook, a klienci Click Apps mogą szybko i skutecznie realizować wysyłki do bazy zgromadzonej w portalu społecznościowym;
- **czerwiec 2013** – SARE zawarło umowę z IBM dzięki czemu SARE jako pierwsza w Polsce firma zajmująca się e-mail marketingiem, dokonała integracji systemu IBM Coremetrics LIVEmail ze swoim systemem. Część pracowników SARE S.A. odbyła szkolenia organizowane przez firmę IBM i uzyskała następujące certyfikaty: IBM Enterprise Marketing Management Solution Sales Professional v1 oraz IBM Coremetrics Technical Professional v1. Prezes Zarządu SARE S.A. Tomasz Pruszczyński odwiedził konferencję WallStreet organizowaną w Karpaczu. W połowie czerwca, Zarząd SARE S.A. zaprosił pracowników Grupy Kapitałowej SARE S.A. do Kroczyca – malowniczej miejscowości w Jurze Krakowsko-Częstochowskiej - do wspólnej integracji. W dniu 28.06.2013 r. odbyło się Walne Zgromadzenie spółki SARE S.A. podczas którego wybrany został aktualny skład Rady Nadzorczej spółki SARE S.A.;
- **lipiec 2013** - SARE podpisała umowę współpracy z jednym z istotnych partnerów w Niemczech, który to Partner będzie przedstawicielem SARE na terenie Niemiec. Spółka podpisała pierwszą umowę z klientem z Rosji, co jest przykładem realizacji przyjętej przez Zarząd Spółki strategii rozwoju.
- **sierpień 2013** – spółka SARE wraz ze spółkami zależnymi INIS sp. z o.o. oraz mail-media sp. z o.o. została partnerem raportu przygotowanego przez Interaktywnie.com a dotyczącego e-mail marketingu. W przedmiotowym raporcie eksperci z Grupy Kapitałowej SARE udzielili informacji jak respondenci reagują na przesyłane do nich maile reklamowe i przedstawili ich reakcje oraz nastawienie z tym związane. W miesiącu sierpniu miała również miejsce publikacja raportu za II kwartał roku 2013 r. Ponadto SARE podpisała umowę o współpracy z Uniwersytetem Śląskim, która zakłada tworzenie i rozwój innowacyjnych technologii;
- **wrzesień 2013** – do Grupy Kapitałowej SARE dołączyła nowa spółka - Teletarget Sp. z o.o., w 100% zależna od SARE S.A. W miesiącu wrześniu SARE przeprowadziła





10 już z kolei Badanie Wykorzystania Poczty Elektronicznej - celem badania było zebranie opinii i preferencji użytkowników poczty elektronicznej, a także sposobów jej wykorzystania w życiu codziennym oraz w pracy zawodowej. Przedstawiciele SARE uczestniczyli w Targach REKLAMA 2013 w Moskwie, gdzie nasi eksperci udzielali rad jak efektywnie wykorzystywać e-marketing w swoich działaniach. Warto również wspomnieć o uczestnictwie w targach E-commerce w Paryżu, gdzie SARE – jako wystawca - z sukcesem podbił międzynarodowe rynki proponując nowoczesne narzędzia wspierające branżę e-handlu. SARE wzięła również udział w targach Digital Marketing Exposition & Conference DMEXCO 2013 w Niemczech, gdzie wśród grupy 720 międzynarodowych wystawców nasi przedstawiciele aktywnie podjęli się przekuwania wizji firmy w rzeczywistość prezentując system SARE oraz Program Partnerski. SARE jako partner KONGRESU MARKETINGU MOBILNEGO udzieliło wskazówek jak m.in. samodzielnie przenieść sprzedaż na urządzenia przenośne i wykorzystać nowych użytkowników, którzy dokonują zakupów przez smartfona i tablet, zaplanować od początku do końca kampanię na urządzenia mobilne i zaistnieć ze swoją marką w kanale mobilnym;

- **październik 2013** – miesiąc październik to miesiąc wyjątkowej i ciężkiej pracy, która wiązała się z przejściem procesu certyfikacji oraz przygotowaniem kompletnej dokumentacji w związku z audytem przeprowadzanym przez VISA Europe Services Inc.;
- **listopad 2013** - w listopadzie SARE uczestniczyło w wydarzeniu ICT & Multimedia Event - Nowoczesne rozwiązania dla medycyny, organizowanym przez Śląski Klaster Multimedialny. SARE miała w nim swój wkład merytoryczny na temat wykorzystania e-mail marketingu w branży medycznej. Po raz kolejny SARE wystąpiło w roli Partnera wydarzenia VI Kongres Online Marketingu. Omówiliśmy kluczowe elementy e-mail marketingu, które będą dominować w 2014 roku. Listopad był również czasem publikacji raportu za trzeci kwartał 2013 roku;
- **grudzień 2013** – w grudniu miała miejsce publikacja raportu dotyczącego wykorzystania poczty elektronicznej. SARE podjęła współpracę z Konferencją Rektorów Akademickich Szkół Polskich – KRASP, w ramach której SARE wsparło KRASP systemem do e-mail marketingu w celu realizacji działań komunikacyjnych w ramach organizacji. Strony planują także wzajemne świadczenie usług informacyjnych, konsultacyjnych oraz szkoleniowych.

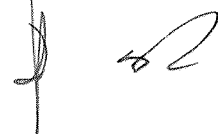
### 3.2 Istotne wydarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2013

- **styczeń 2014** – SARE podpisała ramową umowę o współpracy z VISA Europe Services Inc., na mocy której SARE dostarcza technologię pozwalającą na przeprowadzanie kampanii reklamowych oraz na mocy której tworzy dedykowane rozwiązania technologiczne. do Rady Nadzorczej dołączył Robert Gwiazdowski w miejsce Tomasza Kusego, który złożył rezygnację;
- **luty 2014** - Publikacja raportu kwartalnego za IV kwartał 2013 roku.

## **IV. Czynniki ryzyka związane z prowadzoną działalnością:**

### 4.1 Ryzyko związane z celami strategicznymi

Strategia SARE S.A. na lata 2011-2015, zakłada utrzymanie pozycji lidera rynku usług e-mail marketingu w Polsce m.in. poprzez rozwój własnego narzędzia służącego do wysyłek wiadomości elektronicznych (e-mail, SMS, ankiety) oraz dodatkowych narzędzi, w tym narzędzi do web analityki i marketing automation. Ponadto rozwój spółek zależnych tj.: Inis sp. z o.o., mail-media sp. z o.o., Teletarget sp. z o.o. oraz Salelifter sp. z o.o. (spółka zależna



## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna



od spółki INIS sp. z o.o.) powinno mieć odpowiednie przełożenie na rozwój spółki SARE S.A., w szczególności poprzez powiązanie usług świadczonych przez SARE jak i spółki zależne – SARE stawia na kompleksowe rozwiązanie problemów swoich klientów, poprzez wykorzystanie usług świadczonych nie tylko przez samą spółkę SARE, ale również przez wykorzystanie usług świadczonych przez inne spółki w Grupie Kapitałowej. Realizacja wspomnianych celów strategicznych powinna pozwolić Spółce SARE na obniżenie kosztów działalności, rozszerzenie zakresu docelowych odbiorców usług świadczonych przez Spółkę, rozbudowę bazy potencjalnych odbiorców przesyłek e-mailowych, przez co Spółka powinna zachować wiodącą pozycję na rodzimym rynku e-mail marketingu. Długoterminowa strategia rozwoju spółki SARE zakłada także, iż Spółka istotnie rozszerzy zakres prowadzonej działalności za granicą oraz stworzy struktury Grupy Kapitałowej SARE S.A. Realizacja założeń strategii rozwoju SARE S.A. uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży e-mail marketingu, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę, w której działa Spółka można zaliczyć: zmiany o charakterze technologicznym, tendencje w rozwoju form komunikacji elektronicznej, innowacyjność konkurencyjnych spółek, a także przemiany na rynku marketingu internetowego, na którym pojawiają się nowe, alternatywne dla e-mail marketingu rozwiązania, jak również zmiany prawa, które mogą wpłynąć na sytuację SARE S.A.

Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Spółkę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania. Ponadto, duże znaczenie dla realizacji celów strategicznych ma doświadczenie członków zarządu Spółki w prowadzeniu działalności gospodarczej, w branży internetowej, potwierdzone szeregiem udanych przedsięwzięć.

Zarząd SARE S.A. ciągle analizuje sytuację na rynku oraz podejmuje stosowne decyzje, które powinny po pierwsze wyeliminować zagrożenia opisane powyżej, po drugie przełożyć się na rozwój spółki SARE oraz całej Grupy Kapitałowej. Ciągła rozbudowa Grupy Kapitałowej, poszerzanie wachlarza świadczonych usług oraz wprowadzanie co raz to nowych narzędzi powinno przełożyć się na uzyskanie zamierzonych rezultatów.

### 4.2 Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej

SARE S.A. prowadzi działalność w segmencie reklamy internetowej. Branża podlega wahaniom koniunkturalnym wynikającym z istnienia cykli gospodarczych. Wpływ koniunktury na działalność SARE S.A. może objawiać się w postaci zmniejszonego popytu na usługi Spółki. Przedsiębiorstwa będące odbiorcami oferty produktowej SARE S.A. reagują na zmiany cyklu koniunkturalnego w postaci pogorszenia nastrojów rynkowych, poprzez redukcję kosztów, także w zakresie wydatków na reklamę, co może przełożyć się na ograniczenie przychodów ze sprzedaży Spółki, bądź też niższe marże nakładane na sprzedawane usługi. Wahania koniunktury w branży reklamy internetowej są więc pochodną zmian zachodzących w całej gospodarce oraz tego, jak postrzegana jest ta forma promocji przez przedsiębiorców w danym czasie. Spadek zainteresowania przedsiębiorców reklamą internetową może doprowadzić do spadku przychodów i pogorszenia sytuacji finansowej SARE S.A.



## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

Spółka dąży do minimalizacji ryzyka koniunktury poprzez zawieranie umów z odbiorcami jej usług na możliwie długie okresy, wykraczające swoimi ramami czasowymi poza występujące wahania koniunktury w branży reklamy internetowej.

Z drugiej jednak strony reklama w Internecie jest co raz bardziej powszechną formą reklamy również z uwagi na koszty jej zamieszczania i emisji.

Stąd też Zarząd spółki SARE dba o wprowadzanie i rozwój nowych narzędzi, związanych głównie z web analityką, która pozwala śledzić zachowania użytkowników w Internecie i dzięki temu formułować odpowiednio sprofilowane oferty, a to z kolei przekłada się na wzrost sprzedaży usług (towarów) i na wzrost przychodów klientów Spółki.

### 4.3 Ryzyko związane z błędami ludzkimi i systemowymi

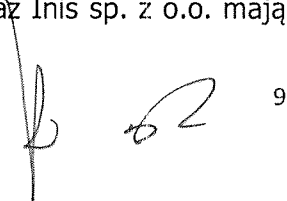
Spółka świadczy usługi e-mail marketingu w oparciu o model SaaS (z ang. - Software as a Service) oraz realizuje projekty polegające na planowaniu kampanii reklamowych. W związku ze specyficznym modelem oferowania usług istnieje ryzyko związane z pojawianiem się błędów natury informatycznej w udostępnianym oprogramowaniu (wadliwe działanie, niewystarczająca wydajność, etc.) oraz ludzkiej (niepoprawne zaplanowanie kampanii, błędny dobór narzędzi, kreacji, grup docelowych, etc.). W celu minimalizacji niniejszego czynnika ryzyka, Spółka poddaje każdy element udostępnianego oprogramowania gruntownym testom, dokumentuje i standaryzuje opracowywane rozwiązania oraz przykłada szczególną uwagę do kompetencji i doświadczenia zatrudnianych pracowników.

### 4.4 Ryzyko związane z naruszeniem przepisów ustawy o ochronie danych osobowych

Spółka w swojej działalności otrzymuje, przechowuje i przekazuje dane personalne osób fizycznych oraz prawnych, będących adresatami korespondencji elektronicznej, wysyłanej przez klientów SARE S.A. Baza zawierająca adresy mailowe oraz dodatkowe informacje o osobach, będących właścicielami tychże adresów, może być przedmiotem nadużyć ze strony samej SARE S.A., jej klientów, pracowników zatrudnionych w przedsiębiorstwie Spółki czy też osób trzecich. Kradzież i wykorzystanie powyższych danych może prowadzić do działań niezgodnych z interesem właścicieli adresów mailowych, jak również SARE S.A. Spółka jako podmiot odpowiedzialny za bezpieczeństwo posiadanej bazy informacji minimalizuje to ryzyko poprzez stosowanie zabezpieczeń wewnętrznych funkcjonujących w ramach używanych przez Spółkę systemów informatycznych. Dodatkowo klienci SARE S.A. oraz zewnętrzna firma doradcza iSecure sp. z o.o. we współpracy ze Spółką, dokonywały audytów bezpieczeństwa. Ochrona danych osobowych jest również uwzględniona w odpowiednich zapisach w umowach zawieranych z pracownikami, klientami i kontrahentami Spółki. W 2012 roku miał miejsce również audyt przeprowadzony przez Bank Zachodni WBK. W raporcie pokontrolnym brak jest informacji, które wskazywałyby na naruszenie bezpieczeństwa danych w/w banku. W roku 2013 w spółce SARE S.A. został również przeprowadzony audyt przez Bank PKO S.A. – audyt nie wykazał jakichkolwiek nieprawidłowości. Z końcem roku 2013 Spółka przechodziła również audyt bezpieczeństwa prowadzony na zlecenie firmy VISA Europe Services Inc. Pozytywne przejście audyt było warunkiem koniecznym do tego aby obie Strony mogły nawiązać współpracę. Zgodnie z raportem EBI nr 2/2014 Spółki z dnia 10.01.2014 r. SARE S.A. oraz VISA Europe Services Inc. nawiązały współpracę co jest dowodem na to, iż spółka SARE S.A. dysponuje zabezpieczeniami oraz procedurami które pozwalają w odpowiedni sposób zabezpieczyć poufne dane.

### 4.5 Ryzyko związane z wysyłką treści zastrzeżonych przepisami prawa

Model biznesowy SARE S.A. oraz jej spółki zależnej Inis sp. z o.o. polega na udostępnianiu klientom aplikacji do e-mail marketingu. Powoduje to, iż SARE S.A. oraz Inis sp. z o.o. mają



## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

ograniczony wgląd oraz możliwość ingerencji w treść wiadomości wysyłanych przez klientów. W związku z powyższym, istnieje ryzyko wysyłki przez klientów treści, które są obostrzone przepisami prawa. Zaistnienie takiego scenariusza może wzbudzić zainteresowanie organów nadzoru oraz kontroli przestrzegania prawa, a także przełożyć się na kontrole tychże instytucji w zakresie zgodności świadczenia usług z wymogami. Zarząd Spółki podkreśla, iż zgodnie z przepisami polskiego prawa, za wszelkie treści wysyłane za pomocą aplikacji SARE i Inis oraz to do kogo wiadomości takie są kierowane, odpowiadają klienci Spółki (lub odpowiednio klienci spółki zależnej Inis sp. z o.o.), natomiast Spółka oraz Inis sp. z o.o. są jedynie dostawcami aplikacji.

W przypadku działalności polegającej na pośredniczeniu w realizacji kampanii reklamowych (usługa świadczona w ramach spółki zależnej mail-media sp. z o.o.) - także istnieje ryzyko wysyłki treści obostrzonych przepisami prawa.

Spółka oraz spółki zależne mail-media sp. z o.o. oraz Inis sp. z o.o. sprawują kontrolę nad treściami wysyłanymi przez potencjalnych użytkowników i odpowiednio reagują w przypadku dostrzeżenia jakichkolwiek nieprawidłowości.

Spółki neutralizują możliwość zaistnienia w/w sytuacji poprzez przerzucenie ciężaru odpowiedzialności na swoich klientów, którzy ponoszą odpowiedzialność za zamieszczane w sieci Internet treści.

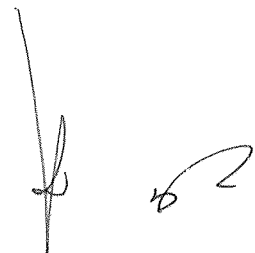
### 4.6 Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców

Oferta usługowa Spółki kierowana jest do licznej grupy odbiorców (ok. 600 podmiotów wg stanu na koniec 2013 r.). Istnieje ryzyko niespłacalności należności od odbiorców, które może wynikać z okresowych bądź też trwałych trudności klientów Spółki w terminowym regulowaniu płatności wynikających z zawartych z SARE S.A. umów, co może niekorzystnie wpływać na wyniki finansowe i wskaźniki płynności Spółki. W celu minimalizacji niniejszego ryzyka, Spółka wdrożyła odpowiednie procedury wewnętrzne, których zadaniem jest bieżące monitorowanie i kontrola płatności z tytułu wykonanych usług, jak np. komunikaty pop-up informujące o zaległości, zawieszenie świadczenia usług po pierwszej niezapłaconej fakturze, w przypadku umów abonamentowych, świadczenie usług które zostały zamówione on-line na zasadzie modelu pre-paid. Niewielkie kwoty pojedynczych faktur, niski udział pojedynczego kontrahenta w całkowitej wartości przychodów Spółki oraz duże rozproszenie odbiorców usług Spółki powodują, że wpływ niniejszego ryzyka na działalność Spółki określić należy jako niskie. W roku 2013 Spółka zaczęła wdrażać wewnętrzne procedury windykacyjne, które w ocenie Zarządu pozwolą zmniejszyć stan należności przysługujących Spółce od jej klientów.

### 4.7 Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Spółka prowadzi działalność w branży reklamy internetowej. Narzędzia informatyczne udostępniane przez Spółkę wymagają wysokiego poziomu zaufania odbiorców usług do SARE S.A. Związane jest ono z przetwarzaniem danych osobowych, danych sprzedażowych oraz wysyłaniem różnego rodzaju korespondencji do różnych grup odbiorców. W przypadku ujawnienia przez Spółkę danych należących do jej klientów, Spółka może zostać narażona na ryzyko utraty zaufania odbiorców usług. Zaistnienie tego typu zdarzenia może mieć istotny wpływ na generowany przez Spółkę poziom sprzedaży. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez rozwijanie od wielu lat zabezpieczenia wewnętrzne, które zapewniają wysoki poziom bezpieczeństwa danych i stabilności systemów informatycznych.

### 4.8 Ryzyko związane z konkurencją



10

## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

Na krajowym rynku narzędzi do e-mail marketingu, na którym Spółka operuje, funkcjonują cztery rozpoznawalne podmioty. Ryzyko konkurencji wynika z istniejącej w obrębie sektora konkurencji cenowej, a z drugiej strony konkurencji jakościowej (firmy nieustannie ulepszają oferowane narzędzia). SARE S.A. posiada w ofercie usługowej płatne narzędzie do e-mail marketingu o wysokich walorach jakościowych, czyli oprogramowanie SARE, oraz narzędzie Inis (funkcjonujące w ramach spółki zależnej Inis sp. z o.o.) , oferowane klientom również bezpłatnie, w zamian za co przekazują oni informacje, przechowywane w rozbudowywanych w ten sposób bazach danych Spółki. Obecność Spółki w obydwu segmentach rynku (jakościowym i cenowym) pozwala jej na skutecznie konkutowanie w tych obszarach, dzięki czemu minimalizowane jest ryzyko związane z konkurencją. Ponadto SARE korzysta z usług świadczonych przez spółki zależne dzięki czemu może oferować swoim klientom kompleksowe rozwiązania związane z prowadzeniem kampanii marketingowych w Internecie. Ryzyko konkurencji występuje również ze strony takich podmiotów jak agencje interaktywne czy domy mediowe, które oferują kompleksowy zestaw usług z zakresu e-marketingu swoim klientom. W obszarze e-mail marketingu ich oferta ustępuje jednak w aspekcie jakościowym usługom świadczonym przez SARE S.A. Jednocześnie celem świadczenia usług konkurencyjnych w stosunku do domów mediowych, Spółka wyodrębniła ze swojej struktury dział zajmujący się w/w usługami poprzez utworzenie spółki zależnej mail-media sp. z o.o. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez pogłębianie specjalistycznej wiedzy i know-how w obszarze e-mail marketingu, co stanowi przewagę konkurencyjną w stosunku do całościowej, aczkolwiek relatywnie powierzchownej oferty agencji interaktywnych i domów mediowych. Ponadto wprowadzane przez spółkę SARE rozwiązania z zakresu marketing automation oraz web analityki powodują, że usługi świadczone przez SARE mają charakter bardziej kompleksowy, są nastawione na rozwiązywanie problemów klientów.

Kolejnym czynnikiem ryzyka związanym z konkurencją jest pojawienie się w Polsce podmiotów zagranicznych. Specyfika branży e-mail marketingu sprawia, iż czynniki geograficzne nie stanowią istotnych barier w prowadzeniu tego typu działalności za granicą. Stąd też istnieje ryzyko, że zagraniczne przedsiębiorstwa obejmą swym zasięgiem terytorium Polski i zdobędą pozycję rynkową w krajowym rynku kosztem rodzimych spółek, w tym SARE S.A., co może mieć wpływ na spadek liczby obsługiwanych odbiorców i w konsekwencji na wyniki finansowe Spółki. SARE S.A. minimalizuje niniejsze ryzyko poprzez wykorzystanie doświadczenia we współpracy z polskimi klientami, utrzymywanie długoterminowych relacji z kontrahentami oraz utrzymywanie przewag o charakterze cenowym i jakościowym nad konkurentami.

Ponadto w roku 2013 Spółka zawiązała nową spółkę zależną działającą pod firmą Teletarget sp. z o.o., która świadczy usługi w zakresie telefonicznej weryfikacji baz danych, realizacji ankiet i badań telefonicznych oraz szeregu akcji informacyjnych i kampanii. Zawiązanie nowej spółki oraz połączenie świadczonych przez nią usług z usługami świadczonymi przez SARE powinno umożliwić spółce SARE dotarcie do jeszcze szerszego grona odbiorców (klientów) oraz stworzyć kompleksowe rozwiązania dla klientów, których na dzień dzisiejszy nie oferują spółki konkurencyjne w stosunku do SARE.

### 4.9 Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Spółka świadczy usługi dla ok. 600 klientów (wg stanu na koniec 2013 r.), a więc źródła jej przychodów są silnie zdywersyfikowane, a potencjalna utrata jednego z odbiorców nie będzie miała istotnego wpływu na przychody Spółki. Ryzyko uzależnienia od pojedynczych podmiotów jest więc marginalne. Mimo to, Spółka nieustannie podnosi jakość świadczonych usług, tak aby były one oceniane przez jej klientów jako atrakcyjne pod względem relacji jakościowo-kosztowej. Zabieg ten ma na celu minimalizację ryzyka utraty odbiorców, ze szczególnym uwzględnieniem najważniejszych kontrahentów. Ponadto Spółka stale rozszerza

## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

grupę potencjalnych odbiorców, a proces ten wspomagają spółki zależne mail-media sp. z o.o. oraz Inis sp. z o.o., a od końca 2013 roku również spółka Teletarget sp. z o.o.

### 4.10 Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Usługi oferowane przez Spółkę bazują na oprogramowaniu będącym autorskim rozwiązaniem SARE S.A., co powoduje, że ryzyko uzależnienia od dostawców należy ocenić jako niskie. Głównymi dostawcami Spółki są wydawcy Internetowi, świadczący usługi reklamowe dla Spółki, firmy hostingowe utrzymujące serwery Spółki, a także dostawcy usług SMS. We wskazanych przypadkach rynki, na których działają te firmy są rynkami klienta, a zmiana dostawcy jest możliwa w każdym momencie i nie generuje dodatkowych kosztów. Należy jednak podkreślić, że w przypadku utraty jednego lub kilku dostawców w przyszłości, bieżąca działalność Spółki mogłaby być narażona na przejściowe trudności wynikające z konieczności nawiązania współpracy z nowymi kontrahentami. Takie przemiany mogłyby w krótkotrwały sposób wpłynąć negatywnie na tempo rozwoju Spółki. SARE S.A. minimalizuje to ryzyko poprzez nawiązywanie współpracy z podmiotami, które w przyszłości, w przypadku zajścia takiej potrzeby, mogłyby pełnić funkcję dostawcy dla Spółki. Ponadto Zarząd spółki SARE stara się nawiązywać równoległą współpracę z kilkoma dostawcami kluczowych dla SARE usług co powoduje, iż w przypadku zakończenia współpracy z jednym z dostawców (lub wystąpienia jakiegось awarii) Spółka może zapewnić ciągłość świadczonych przez nią usług.


### 4.11 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną kraju

Działalność operacyjna Spółki jest ściśle skorelowana z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której SARE S.A. oferuje swoje usługi i będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów Spółki. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Spółki, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi SARE S.A., co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Zewnętrzny charakter tych wielkości powoduje, iż jedyną formą zabezpieczania się Spółki przed niekorzystnymi zmianami jest bieżące monitorowanie wskaźników makroekonomicznych oraz podejmowanie działań dostosowujących strategię rozwoju do nowych warunków makroekonomicznych.

### 4.12 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, jak również uregulowań dotyczących świadczenia usług drogą elektroniczną oraz prawa telekomunikacyjnego. Ponadto wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Spółkę kar lub sankcji administracyjnych, bądź finansowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi oraz podejmuje odpowiednie działania związane z



## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

dostosowaniem parametrów świadczonych przez Spółkę usług do obowiązujących regulacji prawnych.

### **V. Powiązania organizacyjne, kapitałowe i personalne Grupy Kapitałowej SARE S.A.**

#### 5.1 Powiązania kapitałowe

Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do Inis sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, Teletarget sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku oraz spółki mail-media sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku. Ponadto spółka jest powiązana ze spółką neronIT sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

Na dzień sporządzenia sprawozdania udział SARE S.A. w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników w poszczególnych spółkach wynosi:

- a) w Inis sp. z o.o. 97%
- b) w mail-media sp. z o.o. 64,44%
- c) w Teletarget sp. z o.o. 100%.

Z uwagi na treść art. 58 ust. 1 w zw. z art. 4 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości Emitent odstąpił od konsolidacji wyników finansowych za rok 2013 spółki Teletarget sp. z o.o. z wynikami finansowymi Emitenta. Również z tych samych powodów nie zostały skonsolidowane wyniki finansowe spółki Salelifter sp. z o.o.

Ponadto spółka SARE S.A. posiada 33,43% udziałów w kapitale zakładowym spółki powiązanej neronIT sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

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

W związku z powyższym Zarząd Spółki SARE sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe ze spółką Inis sp. z o.o., spółką mail-media sp. z o.o., spółką Mobicquest sp. z o.o. (w której SARE S.A. do lutego 2014 r. była udziałowcem) oraz spółką neronIT sp. z o.o.

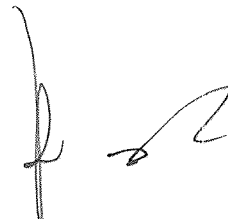
#### 5.2 Powiązania personalne

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

- pan Tomasz Pruszczyński, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Inis sp. z o.o.

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

- pan Tomasz Pruszczyński, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu mail-media sp. z o.o.,
- pan Damian Rutkowski, akcjonariusz i Prokurent SARE S.A., pełni również funkcję Prokurenta w spółce mail-media sp. z o.o.
- pan Dariusz Piekarski, Członek Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu mail-media sp. z o.o.



## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

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

- pan Tomasz Pruszczyński, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Teletarget sp. z o.o.

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

- pan Tomasz Pruszczyński, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Salelifter sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zachodzą jakiegokolwiek powiązania personalne pomiędzy spółką SARE S.A. a spółką Mobiquest sp. z o.o. oraz pomiędzy SARE S.A. a neronIT sp. z o.o.

### 5.3 Powiązania występujące pomiędzy członkami organów a podmiotami zagranicznymi

Na dzień sporządzenia sprawozdania brak jest powiązań pomiędzy członkami zarządu Spółki a podmiotami zagranicznymi.

## **VI. Strategia rozwoju**

### Zarząd Spółki w przyjętej strategii rozwoju zakłada:

- I. utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku e-mail marketingu oraz dalszy rozwój oferty usługowej. Przedmiotowe działania osiągnięte zostaną poprzez dalszy rozwój oferowanych usług:
  - a) rozwój spółek zależnych, w tym w szczególności INIS sp. z o.o., mail-media sp. z o.o., oraz Teletarget sp. z o.o., których przedmiot działalności pozwala uzupełnić ofertę handlową spółki SARE S.A.,
  - b) wprowadzanie co raz to nowych usług i rozwiązań technicznych oraz technologicznych,
  - c) usługi związanej z telefoniczną weryfikacją baz danych w powiązaniu ze spółką Teletarget sp. z o.o.,
  - d) wspieranie rozwoju spółki neronIT sp. z o.o.
  - e) rozwijanie narzędzi umożliwiających kompleksowe świadczenie usług (narzędzia do web analityki),
- II. ekspansję zagraniczną usług Spółki.
- III. budowę i rozwój Grupy Kapitałowej SARE S.A. w szczególności poprzez tworzenie nowych spółek zależnych oraz wydziałanie do spółek zależnych odpowiednich działów funkcjonujących w ramach spółki SARE S.A.

### 6.1 Utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku e-mail marketingu oraz dalszy rozwój oferty usługowej:

- Rozwój spółki Inis sp. z o.o.

Inis sp. z o.o. to dynamicznie rozwijająca się agencja reklamowa skupiona na dostarczaniu najbardziej efektywnych rozwiązań dla reklamodawców. INIS jako partner zapewnia reklamodawcom kompleksową obsługę kampanii internetowych realizowanych w modelach efektywnościowych. Spółka Inis jest także producentem i właścicielem rozwiązań technologicznych, które są niezbędnym warunkiem realizowania akcji promocyjnych.



## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

Narzędzia które INIS tworzy, dedykowane są dla wydawców, czyli właścicieli serwisów internetowych i baz e-mailingowych, którzy mają do dyspozycji darmowy system e-mailingowy, sieć afiliacyjną czy też system trackingowy pozwalający na mierzenie efektywności realizowanych kampanii. Spółka dysponuje technologiami, które pozwalają w możliwie najefektywniejszy sposób łączyć stronę wydawców i reklamodawców, tak aby uzyskiwane korzyści były obopólne.

- Rozwój spółki mail-media sp. z o.o.

Mail-media sp. z o.o., świadczy usługi z zakresu kompleksowej obsługi klientów w sieci Internet, specjalizując się w kampaniach efektywnościowych. Mail-media uzupełnia swoje kompetencje o usługi spółek należących do Grupy Kapitałowej SARE S.A. Dodatkowo mail-media świadczy usługi związane z SEA (Search Engines Advertising) czyli usługi związane z prowadzeniem kampanii opartych na słowach kluczowych. Usługi RTB (Real-Time Bidding) to nowe podejście do planowania kampanii typu display. Dzięki zastosowaniu automatyzacji procesu zakupu indywidualnych odsłon kierowanych do konkretnych użytkowników klient ma możliwość zwiększenia i kontroli nad przebiegiem kampanii reklamowych.

- Rozwój spółki Teletarget sp. z o.o.

Teletarget sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie telefonicznej weryfikacji baz danych, realizacji ankiet i badań telefonicznych oraz szeregu akcji informacyjnych i kampanii. Spółka Teletarget sp. z o.o. wykorzystuje nowoczesne systemy call center zintegrowane z aplikacjami oferowanymi przez SARE S.A. oraz jej spółkami zależnymi. Dzięki współpracy ze spółkami zależnymi w całej Grupie SARE S.A. Teletarget specjalizuje się w budowie, weryfikacji i wzbogacaniu baz danych. Ponadto Teletarget zajmuje się projektowaniem i realizacją dedykowanych kampanii telemarketingowych, wykorzystując nowoczesne technologie call center oraz potencjał całej Grupy Kapitałowej SARE S.A.


- Rozwój spółki neronIT sp. z o.o.

Dalszy rozwój spółki neronIT oraz osiągnięcie przez tą spółkę korzystnych wyników finansowych będzie miało przełożenie na wyniki finansowe całej Grupy Kapitałowej. Zarząd spółki dominującej widzi przyszłość w rozwoju spółki neronIT sp. z o.o. i traktuje inwestycję w tą spółkę jako inwestycję długoterminową.

Rozwój wyżej opisanych spółek oraz połączenie usług świadczonych przez wszystkie spółki w Grupie Kapitałowej SARE S.A., pozwalają spółce SARE S.A. stworzyć bardziej kompleksową ofertę handlową oraz dotrzeć do większego grona klientów, również klientów zainteresowanych rozwiązywaniem problemów, zainteresowanych zwiększaniem ich przychodów oraz zainteresowanych korzystaniem z nowoczesnych i innowacyjnych narzędzi, i technologii, umożliwiających weryfikowanie i zbieranie wniosków z prowadzonych kampanii reklamowych.

### 6.2 Ekspansja zagraniczna usług SARE S.A.

Zarząd Spółki w opracowanej strategii zakłada długoterminowe rozszerzanie rynków zbytu poprzez ekspansję zagraniczną. Niskie bariery geograficzne prowadzenia działalności w zakresie e-mail marketingu, względne podobieństwo usług oferowanych na rynkach zagranicznych pozwalają Spółce rozszerzyć zakres geograficzny docelowych odbiorców, o klientów prowadzących działalność poza granicami Polski.



## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

Kluczowymi determinantami powodzenia ekspansji zagranicznej będą przewagi konkurencyjne w zakresie jakości i kosztów świadczonych usług. Co więcej, doświadczenie zdobyte przez SARE S.A. na rynkach zagranicznych może mieć istotny wpływ na krajowy obszar działalności.

Celem wejścia na rynki wschodnie Spółka stworzyła rosyjską wersję Systemu SARE oraz rozpoczęła procedurę rejestracji znaków graficznych poza granicami kraju. Jednocześnie Spółka zawiązała się umową współpracy z osobami zajmującymi się nawiązywaniem kontaktów poza granicami kraju, celem rozpoczęcia świadczenia usług na rynkach wschodnich, m. in.: Rosja, Ukraina oraz Białoruś.

Ponadto Spółka stworzyła również angielską i niemiecką wersję Systemu SARE.

Spółka nawiązuje również współpracę z podmiotami zagranicznymi, które są partnerami spółki SARE S.A. na rynkach zagranicznych i wspierają sprzedaż usług Spółki na tych rynkach.

### **VII. Znaczące umowy zawarte przez Spółkę w 2013 r. oraz zawarte po zakończeniu tego roku lecz przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania**

#### 7.1 Umowa z firmą GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

W dniu 20.12.2013 r. Rada Nadzorcza spółki SARE S.A. uchwałą nr 17/2013 powołała jednogłośnie jako biegłego rewidenta uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego spółki SARE spółka akcyjna oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A. za 2013 rok, a także sprawozdania Zarządu Spółki SARE S.A. z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej SARE S.A. celem przedłożenia do sądu rejestrowego oraz podania go do publicznej wiadomości, Pana Łukasza Gądka, prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą „GC Audit & Consulting Łukasz Gądek”, z siedzibą w Bielsku-Białej, ul. J. Szajtera 515/194, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3833, działającego na podstawie wpisu do rejestru działalności gospodarczej pod numerem 465739 z dnia 10 marca 2008 r., REGON 141347941, NIP 6462547664. Przedmiotowa umowa została podpisana również w dniu 20.12.2013 r.

#### 7.2 Umowa z PRAXIS s.c., Dorota Bienicewicz-Krasek, Grzegorz Domagała

W dniu 12.08.2013 r. SARE S.A. zawarła umowę z PRAXIS s.c., Dorota Bienicewicz-Krasek, Grzegorz Domagała z siedzibą w Katowicach, ul. Grabowa 2, posiadającą numer NIP 954-23-57-134, której przedmiotem jest udział pracowników SARE S.A. w projekcie „Zwycięskie Zespoły Sprzedaży w śląskich firmach IT”, współfinansowanym ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego, realizowanym przez PRAXIS s.c. Dorota Bienicewicz-Krasek, Grzegorz Domagała, pod nadzorem Wojewódzkiego Urzędu Pracy w Katowicach.

#### 7.3 Umowa z VISA Europe Services Inc.

W dniu 9 stycznia 2014 r. pomiędzy SARE S.A. a firmą VISA Europe Services Inc. zawarta została ramowa umowa o współpracy. W oparciu o podpisany dokument Strony realizują współpracę w zakresie dostarczania przez Spółkę na rzecz VISA technologii pozwalającej na przeprowadzanie kampanii reklamowych oraz tworzenia dedykowanych rozwiązań technologicznych dla VISA. Podpisanie umowy współpracy jest znaczącym elementem realizacji strategii rozwoju Spółki – utrzymanie miejsca w czołówce na rynku e-marketingu, ekspansja na rynki zagraniczne oraz dalszy rozwój oferty usługowej. O powyższym SARE informowało raportem bieżącym EBI nr 2/2014 z dnia 10.01.2014 r.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

Ponadto w dniu 13 stycznia 2014 r. pomiędzy Spółką a firmą VISA Europe Services Inc. podpisane zostało zlecenie do ramowej umowy o współpracy. W oparciu o założenia podpisanego zlecenia Spółka dostarcza na rzecz VISA technologię pozwalającą na przeprowadzanie kampanii reklamowych. Spółka przekazywała powyższą informację do publicznej wiadomości za pośrednictwem raportu EBI nr 3/2014 z dnia 14.01.2014 r. z uwagi na wartość zlecenia, która przekracza 20% wartości kapitałów własnych SARE S.A., wykazanej w ostatnim opublikowanym sprawozdaniu finansowym.

### **VIII. Wykaz akcji spółki SARE SA posiadanych przez Członków Zarządu spółki na dzień 31.12.2013 r.**

Na dzień 31.12.2013 r. Członkowie Zarządu spółki SARE S.A. posiadali następującą liczbę akcji spółki SARE S.A.:

Tomasz Pruszczyński posiadał 694 152 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące sto pięćdziesiąt dwie) akcje na okaziciela o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 69 415,20 zł (sześćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta pięćnaście złotych 20/100), stanowiących 31,33% wartości kapitału zakładowego.

### **IX. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

Aktualna sytuacja finansowa Spółki SARE spółka akcyjna może budzić zaufanie potencjalnych inwestorów i akcjonariuszy Spółki. Na dzień 31 grudnia 2013 roku suma bilansowa zamykała się kwotą 3 901 822,61 zł, co stanowiło spadek względem 31 grudnia 2012 roku o 1,5 %. Wartość kapitału własnego zwiększyła się względem 31 grudnia 2012 roku o 2,5 % i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 76,0 % wszystkich pasywów. W okresie od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 25 665,83 zł. Zarząd Spółki przewiduje w latach kolejnych wzrost zainteresowania usługami świadczonymi przez Spółkę, a tym samym wzrost obrotów Spółki. Doświadczenie Członków Zarządu Spółki SARE pozwala na budowanie nowych relacji inwestorskich oraz wprowadzenie nowego szerszego wachlarza usług oferowanych przez Spółkę i podmioty od Spółki zależne.

### **X. Instrumenty finansowe**

#### 10.1 Pożyczki udzielone przez spółkę SARE S.A.

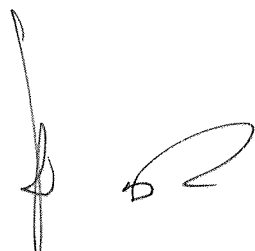
Na dzień 31.12.2013 r. Spółka posiadała wierzytelności w związku z udzielonymi pożyczkami na łączną kwotę (uwzględniając odsetki) 173 403,24 zł, w tym pożyczki udzielone jednostkom powiązanym na kwotę 138 708,50 zł oraz na rzecz innych jednostek w kwocie 34 694,74 zł.

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

#### 10.2 Opis ryzyk oraz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność Spółki narażona jest na następujące rodzaje ryzyka wynikające z posiadania instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności



## Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE spółka akcyjna

- Ryzyko rynkowe

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę, w tym identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich ich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do limitów. Zasady i procedury zarządzania ryzykiem podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki.

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji, kiedy strona instrumentu finansowego nie spełnia obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami z tytułu dostaw towarów i usług. Celem zarządzania ryzykiem jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela wierzytelności z tytułu sprzedaży towarów i usług.

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, aby w możliwie najwyższym stopniu, Spółka posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki. W tym celu Spółka monitoruje przepływy pieniężne i zapewnia środki pieniężne w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych i bieżących zobowiązań finansowych, utrzymuje założone wskaźniki płynności.

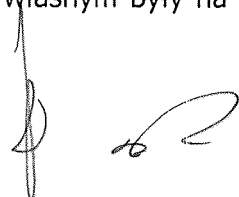
Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe, ceny instrumentów kapitałowych będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu z inwestycji.

### **XI. Charakterystyka zatrudnienia**

W 2013 r. średnie zatrudnienie na podstawie umowy o pracę kształtowało się na poziomie 25 osób (plus jedna osoba korzystająca z urlopu wychowawczego). Większość osób świadczących usługi na rzecz Spółki SARE S.A. oraz wykonujących pracę jest zatrudniona na podstawie umów o pracę. Sporadycznie Spółka powierza wykonywanie usług na swoją rzecz na podstawie umów zlecenia czy też umów o dzieło. W latach kolejnych wysoce prawdopodobnym jest, że średnie roczne zatrudnienie zwiększy się z uwagi na dynamiczny rozwój Spółki.

### **XII. Wskaźniki istotne dla oceny sytuacji Spółki**

W roku 2013 pomimo pogorszenia koniunktury rynkowej Spółka utrzymuje dodatnie wskaźniki rentowności. Wskaźniki płynności oraz trwałości finansowania kształtują się na poziomie uznawanym za bezpieczny. Pogorszeniu uległy wskaźniki terminowości realizacji należności i zobowiązań. Powyższe zjawisko jest często spotykanym elementem pogorszenia się koniunktury rynkowej. Okres zapłat należności jest dłuższy niż okres spłaty zobowiązań. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2013 na poziomie przekraczającym zalecane minimum.



**XIII. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.**

Spółka nie legitymuje się ważniejszymi osiągnięciami w dziedzinie badań i rozwoju.

**XIV. Stosowane zasady ładu korporacyjnego.**

Spółka SARE S.A. w okresie roku obrotowego 2013 podlegała zasadom ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Z uwagi na fakt, iż Spółka posiada status spółki publicznej notowanej w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect oraz w związku z publikacją raportu bieżącego nr 7/2011 z dnia 7 kwietnia 2011 r. „Zakres stosowanych przez Spółkę zasad Dobrych Praktyk”, Emitent (spółka SARE S.A.) podlega zasadom Dobrych Praktyk od dnia publikacji tego raportu.

**XV. Nabycie akcji własnych.**

W roku obrotowym 2013 Spółka nie nabywała akcji własnych.

**XVI. Podsumowanie.**

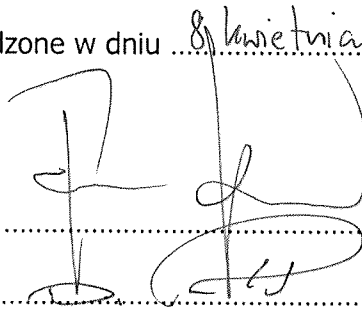
Jak wynika z przedstawionych powyżej danych Spółka SARE S.A. rozwija się w każdym z istotnych obszarów działalności. Poszerza obecne i zamierza zdobywać nowe rynki zbytu. Zarząd spółki patrzy w przyszłość i konsekwentnie realizuje przyjęte strategie, co w niedługim czasie powinno spowodować dalsze znaczne wzrosty we wszystkich obszarach działalności SARE S.A.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 8 kwietnia 2014 r.

Zarząd Spółki SARE:

Prezes Zarządu – Tomasz Pruszczyński .....

Członek Zarządu – Dariusz Piekarski .....





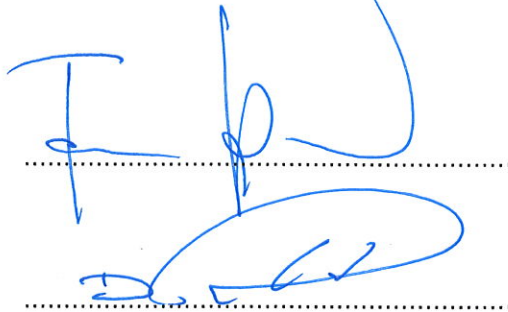
Oświadczenia  
Zarządu  
SARE SA

Rybnik, dnia 15.04.2014 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SARE S.A.  
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd Spółki SARE S.A. na podstawie § 5 pkt 6.1. ppkt 5 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Ponadto, sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

Prezes Zarządu – Tomasz Pruszczyński



Dariusz Piekarski – Członek Zarządu

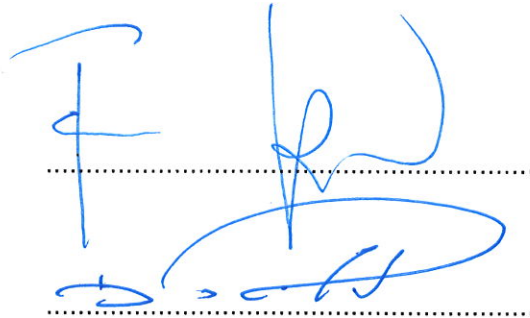


Rybnik, dnia 15.04.2014 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SARE S.A.  
W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA  
SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Spółki SARE S.A. na podstawie § 5 pkt 6.1. ppkt 6 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu – Tomasz Pruszczyński



Dariusz Piekarski – Członek Zarządu







# Sprawozdanie finansowe

od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

**SARE S.A.**

ul. Raciborska 35a  
44-200 Rybnik

NIP: 642-28-84-378 REGON: 240018741

**Sprawozdanie finansowe  
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku**

## Sprawozdanie finansowe za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

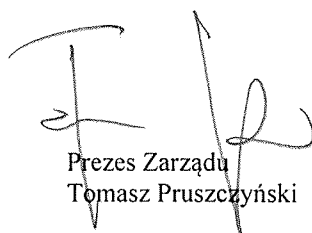
Dla akcjonariuszy SARE S.A.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami). Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego oraz wyniku finansowego i rentowności za ten rok.

Bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek z przepływów pieniężnych oraz informacja dodatkowa zostały sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	[2]
Bilans na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 3 901 822,61 złotych	[9]
Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy) za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto w kwocie 25 665,83 złotych	[12]
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku	[14]
Rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o sumę 249 188,93 złotych	[16]
Dodatkowe informacje i objaśnienia	[18]

Sprawozdanie z działalności Zarządu stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.



Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski



**Tomasz Skupień**

Główny Księgowy  
Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 8 kwietnia 2014 roku

# Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

### I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 1. Dane jednostki

- a) nazwa: SARE S.A.
- b) siedziba ul. Raciborska 35a  
44-200 Rybnik
- c) podstawowy przedmiot działalności – podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:
- działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z)
- d) Spółka zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000369700
- e) Numer REGON 240018741
- f) NIP 642-28-84-378

#### 2. Czas trwania Spółki: nieograniczony

#### 3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 1 stycznia 2013 – 31 grudnia 2013 roku.

#### 4. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki uważa, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności jednostki.

#### 5. W trakcie roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2013 roku nie nastąpiło połączenie z innymi spółkami.

#### 6. Porównywalność danych: Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za rok 2013 oraz porównywalne dane finansowe za rok obrotowy 2012.

#### 7. Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

#### 8. Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

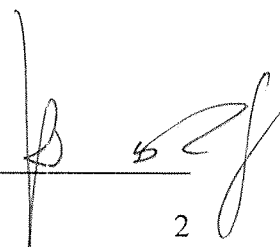
#### 9. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

### Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Odzwierciedlają faktyczny okres ich użytkowania. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową.

---



# Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

W poszczególnych grupach stosowane są następujące stawki i metody amortyzacji:

Rodzaj wartości niematerialnych i prawnych	Metoda amortyzacji	Stawka amortyzacyjna
Oprogramowanie komputerowe	metoda liniowa	50,00%
Inne wartości niematerialne i prawne	metoda liniowa	20,00%
Wartości niematerialne i prawne o wartości poniżej 3.500 PLN	jednorazowo w momencie oddania do użytkowania	100%

### Środki trwałe

W pozycji tej ujęte zostały rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki.

Środki trwałe, inne niż grunty wyceniane są według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość początkowa środków trwałych podlega podwyższeniu o wartość nakładów poniesionych na ich ulepszenie (przebudowę, rozbudowę, modernizację, rekonstrukcję). Natomiast koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Wartość początkowa środków trwałych pomniejszona została o odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu użyteczności środków trwałych i odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych.

W poszczególnych grupach stosowane są następujące stawki i metody amortyzacji:

Rodzaj środków trwałych	Metoda amortyzacji	Stawka amortyzacyjna
Maszyny i urządzenia	metoda liniowa	30,00%
Komputery	metoda liniowa	30,00%
Pozostałe środki trwałe	metoda liniowa	10,00%
Inwestycje w obcych środkach trwałych (nieruchomości)	metoda liniowa	10,00%
Środki trwałe o wartości poniżej 3.500 PLN	jednorazowo w momencie oddania do użytkowania	100%

Środki trwałe są ujmowane w ewidencji środków trwałych i amortyzowane począwszy od następnego miesiąca po miesiącu w którym zostały ujęte w ewidencji.

W przypadku wystąpienia przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środków trwałych, stosowne odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową środków trwałych. Odpisy aktualizujące spowodowane trwałą utratą wartości obciążają pozostałe koszty operacyjne.

### Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych

Udziały w innych jednostkach oraz inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Skutki obniżenia wartości wspomnianych inwestycji poniżej ich cen nabycia lub kosztów wytworzenia ujmowane są bezpośrednio jako koszt finansowy w rachunku zysków i strat. Odwrócenie powyższych zapisów ujmowane jest bezpośrednio w przychody finansowe w rachunku zysków i strat.

# Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

### Należności i zobowiązania

Należności i zobowiązania (w tym z tytułu kredytów i pożyczek) w walucie polskiej wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie. Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez NBP dla danej waluty obcej chyba, że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

Nie rozliczone na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walucie obcej wycenia się odpowiednio według średniego kursu ustalonego przez NBP dla danej waluty obcej i obowiązującego na ten dzień. Wycena aktywów wyrażonych w walucie obcej na dzień bilansowy nie może przy tym być wyższa, a pasywów niższa od ich wartości przeliczonej na walutę polską według średniego kursu ustalonego przez NBP na ten dzień.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Spółka dokonuje w pełnej wysokości odpisów aktualizacyjnych dla należności przeterminowanych powyżej 365 dni. Należności sporne (sądowe) przeterminowane poniżej 365 dni analizuje się indywidualnie i na tej podstawie spółka dokonuje odpisów aktualizacyjnych.

### Środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej. Wpływ walut na dewizowy rachunek bankowy wycenia się wg kursów kupna walut, stosowanych na ten dzień przez bank prowadzący rachunek dewizowy, zaś rozchód walut wycenia się wg kursu sprzedaży banku stosowanego na dzień ich rozchodu. Na dzień bilansowy środki pieniężne wycenia się według średniego kursu ustalonego przez NBP dla danej waluty obcej i obowiązującego na ten dzień. Ustalone na koniec roku obrotowego różnice kursowe wpływają na wynik finansowy, a mianowicie dodatnie – jako przychody z operacji finansowych, ujemne – jako koszty operacji finansowych.

### Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych, wyceniane są według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w wartości godziwej.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

### Różnice kursowe

Na dzień bilansowy wycenione zostały wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności) i pasywów – po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe, dotyczące innych niż rzeczowe składniki majątku trwałego, pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

### Kapitał własny

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmowane są jako należne wkłady na poczet kapitału.

# Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Kapitał akcyjny wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji. Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał akcyjny w kwocie 221.550,00 złotych tworzyło 2.215.500 akcji o równej wartości nominalnej 0,10 złotych każdy.

*Kapitał zapasowy* Spółki tworzony jest:

- z podziału zysku,
- z dopłat wspólników,
- z emisji akcji powyżej wartości nominalnej

Na dzień bilansowy kapitał zapasowy Spółki wynosi 2 670 476,53 zł

### Rezerwy

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Tworzy się je na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy wycenia się według uzasadnionej oraz w sposób wiarygodny oszacowanej wartości.

Spółka tworzy następujące rezerwy:

- rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego

### Zobowiązania warunkowe - pozabilansowe

Za zobowiązania warunkowe Spółka uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń.

### Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą poniesionych przez Spółkę kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych, a w szczególności:

- prace rozwojowe,
- rozliczenie dotacji,
- OC działalności,
- Składki na ubezpieczenie
- Pozostałe RMK

Za bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów Spółka uznaje prawdopodobne zobowiązania przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, wynikające w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów, lecz nie zafakturowanych do dnia bilansowego, jeżeli kwota zobowiązania jest znana lub możliwa do oszacowania w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, możliwych do oszacowania w sposób wiarygodny na podstawie danych planistycznych.

Odpisy czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń.

### Podatek odroczony

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

# Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

### *Aktywa z tytułu podatku dochodowego*

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty możliwej do odliczenia, przy zachowaniu zasady ostrożności.

### *Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Przy ustalaniu wysokości aktywów i rezerwy z tytułu podatku dochodowego uwzględnia się stawki podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie.

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego, z tym, że rezerwy i aktywa dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

## **Przychody, koszty, wynik finansowy**

### *Przychody i zyski*

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli.

### *Koszty i straty*

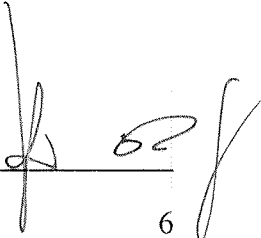
Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

### *Wynik finansowy*

Na wynik finansowy netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (pośrednio związanych z działalnością operacyjną jednostki),
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych (powstałych na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i nie związanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia),
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów.

---



6



# Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

### Dywidendy

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez Zgromadzenie Wspólników spółki, w którą jednostka zainwestowała, uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

### Dotacje

Dotacja oznacza bezzwrotną pomoc finansową ze środków publicznych udzieloną w celu wsparcia konkretnego przedsięwzięcia inwestycyjnego lub bieżącej działalności. W celu rozliczenia dotacji wprowadza się odrębną ewidencję polegającą na wyodrębnieniu operacji w zakresie wykorzystania dotacji poprzez wprowadzenie do zakładowego planu kont odrębnych kont syntetycznych, analitycznych i pozabilansowych, w takim zakresie aby możliwe było spełnienie wymagań w zakresie sprawozdawczości i kontroli.

Pozyskaną kwotę na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, zalicza się do rozliczeń międzyokresowych przychodów. Do czasu przyjęcia środka trwałego finansowanego, dotacja stanowi w otrzymanej części przychód przyszłych okresów. W momencie oddania do użytkowania środka trwałego i rozpoczęciu jego amortyzacji, następuje jej odpisywanie w czasie. Rozliczenie dotacji dokonuje się w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych. Odpisy są równe wielkości amortyzacji zakupionego majątku trwałego w części dofinansowanej. W przypadku gdy dotacja wpływa na rachunek bankowy po oddaniu do użytkowania środka trwałego i rozpoczęciu jego amortyzacji dokonuje się jednorazowego odpisania w pozycji pozostałych przychodach operacyjnych kwoty dotacji odpowiadającej amortyzacji środka trwałego dokonanej za okres do dnia wpływu dotacji.

W bilansie kwota dotacji otrzymanej na zakup środka trwałego ujmowana jest po stronie pasywów w pozycji „inne rozliczenia międzyokresowe” z podziałem na rozliczenia krótkoterminowe i długoterminowe. Jako rozliczenia krótkoterminowe wykazuje się kwotę dotacji, która przypada do rozliczenia w pozostałych przychodach operacyjnych w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. W rozliczeniach długoterminowych ujmuje się kwotę rozliczaną po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Po stronie aktywów wykazuje się wartość netto zakupionego środka trwałego jako składnik majątku przyjętego w danym okresie do użytkowania. W rachunku zysków i strat w kosztach działalności operacyjnej ujmuje się dokonany odpis amortyzacyjny, natomiast w „pozostałych przychodach operacyjnych” przypadający na dany okres odpis otrzymanego dofinansowania. W rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „inne wpływy finansowe” prezentuje się kwotę dotacji w roku otrzymania środków pieniężnych. Natomiast w pozycji „Nabycie niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych” wykazuje się kwotę wydatkowaną na nabycie środka trwałego, w tym również wartość sfinansowaną dotacją.

### Program opcji managerskich

Spółka wynagradza kluczowych pracowników kadry managerskiej przyznając im opcje na akcje. Powołując się na Art.10 ust.3 ustawy o rachunkowości w związku z brakiem w polskich przepisach rachunkowości regulacji odnośnie wyceny oraz ujęcia w sprawozdaniu finansowym wynagrodzenia w formie opcji na akcje spółka Sare S.A. przyjęła politykę rachunkowości w oparciu o Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 2 „Płatności w formie własnych akcji”.

Wartość godziwa świadczenia wykonanego przez członków kadry managerskiej wyceniania jest w wartości godziwej przyznanego instrumentu. O ile wartość godziwa ustalona dla danej umowy opcyjnej jest istotna z punktu widzenia sprawozdania finansowego ujmuje się ją w kosztach okresu oraz kapitale rezerwowym.

Wartość świadczenia rozliczanego w koszty przez okres nabywania uprawnień ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznawanych opcji z wyłączeniem nierynkowych warunków nabywania uprawnień ustalaną na dzień przyznania opcji. Nierynkowe warunki uwzględnia się w założeniach dotyczących ilości opcji, które mogą zostać zrealizowane. Wycena wartości godziwej na dzień przyznania opcji uwzględnia warunki rynkowe określone w umowie. W przypadku opcji, których realizacja oparta jest o warunki nierynkowe Spółka uwzględnia te warunki w założeniach, co do ilości opcji, które mogą zostać zrealizowane i weryfikuje swój szacunek na każdy dzień bilansowy w okresie nabywania uprawnień. W związku z charakterem umów opcyjnych spółka oszacowała wartość godziwą przyznaną w oparciu o ich wartość wewnętrzną (wartość instrumentu kapitałowego pomniejszona o cenę realizacji opcji).

# Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.


## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

### Zmiana zasad prezentacji

W 2013 roku nastąpiła zmiana prezentacji Aktualizacji wartości udziałów w spółkach powiązanych. W 2012 roku aktualizacja wartości inwestycji finansowych była prezentowana w pozostałych kosztach operacyjnych. Od roku 2013 roku spółka prezentuje aktualizacje wartości inwestycji finansowych w kosztach finansowych. Dane za rok 2012 zostały odpowiednio przekształcone.

Po zmianie prezentacji w 2012 roku pozostałe koszty operacyjne zmniejszyły się z 127 228,15 złotych do 82 519,71 złotych, natomiast koszty finansowe wzrosły odpowiednio z 4 811,18 złotych do 49 519,62 złotych.

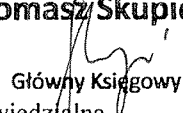


Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski



**Tomasz Skupień**



Główny Księgowy

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 8 kwietnia 2014 roku

# Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

## BILANS na 31 grudnia 2013 roku

	Informacja Dodatkowa	31 grudnia 2013 zł	31 grudnia 2012 zł
<b>Aktywa</b>			
<b>A. Aktywa trwałe</b>			
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>			
<b>1</b>			
Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	0,00
Wartość firmy		0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne		611 173,71	867 128,13
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>			
<b>2</b>			
Środki trwałe		141 217,58	93 534,63
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		0,00	0,00
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		57 316,33	63 744,33
urządzenia techniczne i maszyny		79 038,67	29 790,30
środki transportu		0,00	0,00
inne środki trwałe		4 862,58	0,00
Środki trwałe w budowie		0,00	0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>			
<b>38 467,10</b>			
Od jednostek powiązanych		0,00	0,00
Od pozostałych jednostek		38 467,10	8 352,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>			
<b>4</b>			
Nieruchomości		0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe		900 297,18	841 686,18
w jednostkach powiązanych			
udziały lub akcje		900 297,18	841 686,18
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
w pozostałych jednostkach			
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>			
<b>37 866,00</b>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		37 866,00	6 813,00
Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00
<b>B. Aktywa obrotowe</b>			
<b>2 172 801,04</b>			
<b>I. Zapasy</b>			
<b>0,00</b>			
Materiały		0,00	0,00
Półprodukty i produkty w toku		0,00	0,00
Produkty gotowe		0,00	0,00
Towary		0,00	0,00
Zaliczki na dostawy		0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>			
<b>6</b>			
Należności od jednostek powiązanych		1 151 756,31	1 442 097,23
		132 678,79	23 236,20

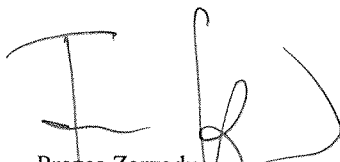
## Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty			
do 12 miesięcy		127 678,79	23 236,20
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
inne		5 000,00	0,00
Należności od pozostałych jednostek		1 019 077,52	1 418 861,03
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty			
do 12 miesięcy		791 473,29	1 302 663,94
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		24 333,71	25 740,12
inne		182 102,36	90 456,97
dochodzone na drodze sądowej		21 168,16	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>7</b>	<b>1 001 004,05</b>	<b>567 106,62</b>
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych		154 708,50	0,00
udziały lub akcje		16 000,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		138 708,50	0,00
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach		34 694,74	4 694,74
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		34 694,74	4 694,74
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		811 600,81	562 411,88
środki pieniężne w kasie i na rachunkach		811 600,81	562 411,88
inne środki pieniężne		0,00	0,00
inne aktywa pieniężne		0,00	0,00
Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>8</b>	<b>20 040,68</b>	<b>132 680,43</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>3 901 822,61</b>	<b>3 959 398,22</b>

	Informacja Dodatkowa	31 grudnia 2013 zł	31 grudnia 2012 zł
<b>Pasywa</b>			
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>			
Kapitał (fundusz) podstawowy	9	221 550,00	221 550,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0,00	0,00
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		0,00	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy		2 670 476,53	2 572 142,20
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		47 718,46	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0,00	0,00
Zysk (strata) netto		25 665,83	98 334,33
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (włk ujemna)		0,00	0,00
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>			
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	88 564,00	79 215,75
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		47 165,00	50 359,00
długoterminowa		41 399,00	28 856,75
krótkoterminowa		0,00	0,00
Pozostałe rezerwy		41 399,00	28 856,75
		0,00	0,00

## Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

długoterminowa		0,00	0,00
krótkoterminowe		0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek		0,00	0,00
kredyty i pożyczki		0,00	0,00
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00
inne		0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>12</b>	<b>494 261,54</b>	<b>487 972,01</b>
Wobec jednostek powiązanych		139 685,40	69 022,43
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		139 685,40	69 022,43
do 12 miesięcy		139 685,40	69 022,43
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
inne		0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek		354 576,14	418 949,58
kredyty i pożyczki		2 642,97	0,00
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		196 421,68	263 036,22
do 12 miesięcy		196 421,68	263 036,22
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
zaliczki otrzymane na dostawy		0,00	0,00
zobowiązania wekslowe		0,00	0,00
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		154 703,73	155 913,36
z tytułu wynagrodzeń		0,00	0,00
inne		807,76	0,00
Fundusze specjalne		0,00	0,00
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>13</b>	<b>353 586,25</b>	<b>500 183,93</b>
Ujemna wartość firmy		0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		195 988,57	344 094,97
Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		157 597,68	156 088,96
<b>Pasywa razem</b>		<b>3 901 822,61</b>	<b>3 959 398,22</b>

  
Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski



**Tomasz Skupień**

Główny Księgowy

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 8 kwietnia 2014 roku

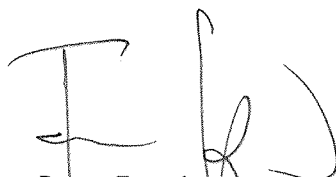
# Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (Wariant porównawczy) za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

	Informacja Dodatkowa	12 miesięcy do 31 grudnia 2013	12 miesięcy do 31 grudnia 2012
		zł	zł
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>14</b>	<b>5 075 384,09</b>	<b>4 578 483,96</b>
– od jednostek powiązanych		636 068,81	123 960,82
Przychody netto ze sprzedaży produktów		5 024 233,20	4 578 483,96
Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)		0,00	0,00
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		51 150,89	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>5 600 282,86</b>	<b>4 537 407,94</b>
Amortyzacja		336 176,82	286 413,01
Zużycie materiałów i energii		126 882,34	64 697,65
Usługi obce		1 917 268,03	2 050 530,12
Podatki i opłaty, w tym:		26 934,75	23 282,33
– podatek akcyzowy			
Wynagrodzenia		1 962 357,28	963 838,27
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		209 903,56	189 647,47
Pozostałe koszty rodzajowe		969 609,19	958 999,09
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		51 150,89	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>		<b>(524 898,77)</b>	<b>41 076,02</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>15</b>	<b>293 478,53</b>	<b>213 696,43</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1 900,00	50 278,11
Dotacje		281 514,92	159 088,96
Inne przychody operacyjne		10 063,61	4 329,36
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>16</b>	<b>186 809,48</b>	<b>82 519,71</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		79 627,58	56 234,03
Inne koszty operacyjne		107 181,90	26 285,68
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>		<b>(418 229,72)</b>	<b>172 252,74</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>17</b>	<b>510 565,18</b>	<b>34 328,21</b>
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00
– od jednostek powiązanych			
Odsetki, w tym:		13 755,33	33 267,37
– od jednostek powiązanych		708,50	2 340,00
Zysk ze zbycia inwestycji		490 000,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
Inne		6 809,85	1 060,84
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>18</b>	<b>55 882,63</b>	<b>49 519,62</b>
Odsetki, w tym:		596,81	1 230,37
– dla jednostek powiązanych			
Strata ze zbycia inwestycji		0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji		43 600,00	44 708,44
Inne		11 685,82	3 580,81
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)</b>		<b>36 452,83</b>	<b>157 061,33</b>

## Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zyski nadzwyczajne		0,00	0,00
Straty nadzwyczajne		0,00	0,00
<b>K. Zysk (strata) brutto (I±J)</b>		<b>36 452,83</b>	<b>157 061,33</b>
<b>L. Podatek dochodowy</b>	<b>19</b>	<b>10 787,00</b>	<b>58 727,00</b>
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>			
<b>N. Zysk (strata) netto (K–L–M)</b>		<b>25 665,83</b>	<b>98 334,33</b>



Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski



**Tomasz Skupien**

Główny Księgowy

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 8 kwietnia 2014 roku

## Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

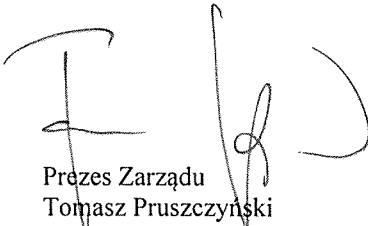
### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2012 zł
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>2 892 026,53</b>	<b>2 793 692,20</b>
– korekty błędów podstawowych		
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>2 892 026,53</b>	<b>2 793 692,20</b>
<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>221 550,00</b>	<b>221 550,00</b>
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>221 550,00</b>	<b>221 550,00</b>
<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
zwiększenie		
<b>Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>2 572 142,20</b>	<b>1 684 481,42</b>
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
zwiększenie (z tytułu)	98 334,33	887 660,78
– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	98 334,33	887 660,78
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>2 670 476,53</b>	<b>2 572 142,20</b>
<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
zwiększenie (z tytułu)	47 718,46	0,00
– koszt programu opcji managerskich	47 718,46	
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>47 718,46</b>	<b>0,00</b>




## Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	98 334,33	887 660,78
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu – korekty błędów podstawowych	98 334,33	887 660,78
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	98 334,33	887 660,78
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	(98 334,33)	(887 660,78)
podział zysku z lat ubiegłych	(98 334,33)	(887 660,78)
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na początek okresu – korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
Wynik netto		
zysk netto	25 665,83	98 334,33
strata netto		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	<u>2 965 410,82</u>	<u>2 892 026,53</u>
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	<u>2 965 410,82</u>	<u>2 892 026,53</u>

  
Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski



**Tomasz Skupien**

Główny Księgowy

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 8 kwietnia 2014 roku

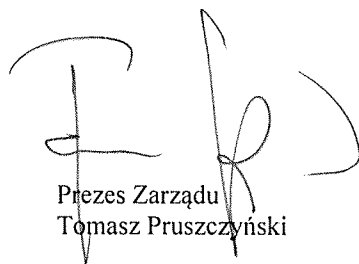
# Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia) za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2012 zł
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>25 665,83</b>	<b>99 674,33</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>(50 734,87)</b>	<b>(352 348,53)</b>
Amortyzacja	336 176,82	286 413,01
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(708,50)	(12 808,31)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(448 300,00)	44 708,44
Zmiana stanu rezerw	9 348,25	34 592,88
Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
Zmiana stanu należności	260 225,82	(681 737,34)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 646,56	273 145,52
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(65 010,93)	(286 662,73)
Inne korekty	(146 112,89)	(10 000,00)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>	<b>(25 069,04)</b>	<b>(252 674,20)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>503 400,00</b>	<b>160 278,11</b>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 900,00	50 278,11
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	501 500,00	110 000,00
w jednostkach powiązanych	501 500,00	0,00
w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
– zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
– dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
– odsetki	0,00	0,00
– inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	110 000,00
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>(425 616,35)</b>	<b>(726 175,83)</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(127 905,35)	(143 165,83)
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Na aktywa finansowe, w tym:	(297 711,00)	(583 010,00)
w jednostkach powiązanych	(267 711,00)	(778 010,00)
w pozostałych jednostkach	(30 000,00)	195 000,00
– nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
– udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)</b>	<b>77 783,65</b>	<b>(565 897,72)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>196 474,32</b>	<b>205 000,00</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	2 642,97	195 000,00
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	193 831,35	10 000,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Splaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00

## Sprawozdanie finansowe 2013 – SARE S.A.

Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
Odsetki	0,00	0,00
Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>196 474,32</b>	<b>205 000,00</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>249 188,93</b>	<b>(613 571,92)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>249 188,93</b>	<b>(613 571,92)</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>562 411,88</b>	<b>1 175 983,80</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	<b>811 600,81</b>	<b>562 411,88</b>
– o ograniczonej możliwości dysponowania		



Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski



**Tomasz Skupien**

Główny Księgowy

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 8 kwietnia 2014 roku

# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. Wartości niematerialne i prawne – zmiana stanu w okresie obrotowym (według grup rodzajowych)

	Inne wartości niematerialne i prawne zł	Razem zł
Wartość brutto na początek okresu	1 396 773,29	1 396 773,29
Zwiększenia	4 276,07	4 276,07
Wartość brutto na koniec okresu	<u>1 401 049,36</u>	<u>1 401 049,36</u>
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	529 645,16	529 645,16
Amortyzacja za okres	260 230,49	260 230,49
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	<u>789 875,65</u>	<u>789 875,65</u>
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>867 128,13</b>	<b>867 128,13</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b><u>611 173,71</u></b>	<b><u>611 173,71</u></b>

### 2. Środki trwałe – zmiana stanu w okresie obrotowym (według grup rodzajowych)

	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej zł	Urządzenia techniczne i maszyny zł	Inne środki trwałe zł	Razem zł
Wartość brutto na początek okresu	64 280,00	155 862,20	18 101,00	238 243,20
Zwiększenia		116 156,64	7 472,64	123 629,28
Wartość brutto na koniec okresu	<u>64 280,00</u>	<u>272 018,84</u>	<u>25 573,64</u>	<u>361 872,48</u>
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	535,67	126 071,90	18 101,00	144 708,57
Amortyzacja za okres	6 428,00	66 908,27	2 610,06	75 946,33
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	<u>6 963,67</u>	<u>192 980,17</u>	<u>20 711,06</u>	<u>220 654,90</u>
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>63 744,33</b>	<b>29 790,30</b>	<b>0,00</b>	<b>93 534,63</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b><u>57 316,33</u></b>	<b><u>79 038,67</u></b>	<b><u>4 862,58</u></b>	<b><u>141 217,58</u></b>

# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 3. Środki trwałe - struktura własnościowa

	31 grudnia 2013 zł	31 grudnia 2012 zł
Własne	361 872,48	238 243,20
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>361 872,48</b>	<b>238 243,20</b>

Spółka wynajmuje dwa biura, w Rybniku i Warszawie. Spółka nie posiada informacji dotyczącej ich wartości.

### 4. Inwestycje długoterminowe – zmiana stanu w okresie obrotowym

	Udziały w jednostkach powiązanych	Inwestycje długoterminowe razem
Stan na początek okresu	886 394,62	886 394,62
Zwiększenia w tym:	129 711,00	129 711,00
– nabycie	129 711,00	129 711,00
Zmniejszenia	27 500,00	27 500,00
– sprzedaż	11 500,00	11 500,00
– przemieszczenie wewnętrzne	16 000,00	16 000,00
Stan na koniec okresu	988 605,62	988 605,62
<u>Odpis z tytułu trwałej utraty wartości</u>		
Stan na początek okresu	44 708,44	44 708,44
Zwiększenia	43 600,00	43 600,00
Stan na koniec okresu	88 308,44	88 308,44
Wartość netto na początek okresu	841 686,18	841 686,18
Wartość netto na koniec okresu	900 297,18	900 297,18

W roku 2013 miały miejsce następujące zmiany w inwestycjach długoterminowych:

W dniu 15 stycznia 2013 roku Sare S.A. udzieliła pożyczki w kwocie 33 300,00 złotych NeronIT sp. z o.o. 1 lutego 2013 roku nastąpiła konwersja pożyczki na 333 nowo utworzonych udziałów w spółce NeronIT. 30 kwietnia 2013 roku spółka Sare S.A. objęła 400 nowo utworzonych udziałów w spółce NeronIT. W wyniku powyższych operacji nie zmienił się procentowy udział Sare S.A. w NeronIT sp. z o.o.

1 marca 2014 roku spółka Sare S.A. sprzedała 30 udziałów (3%) w spółce mail-media sp. z o.o. Panu Jarosławowi Nowakowi.

W dniu 19 czerwca 2013 roku spółka Sare S.A. objęła 1 000 udziałów (100%) w nowo zakładanej spółce Teletarget sp. z o.o.

31 października 2013 roku spółka Sare S.A. sprzedała 200 udziałów (20%) w spółce mail-media sp. z o.o.

Po zakończeniu roku obrotowego spółka dokonała następujących transakcji na posiadanych udziałach w innych jednostkach:

31 stycznia 2014 roku spółka Sare S.A. sprzedała 75 udziałów (3%) w spółce INIS sp. z o.o. Panu Romanowi Grygierkowi, w ramach realizacji programu opcji managerskich.

5 lutego 2014 roku spółka Sare S.A. sprzedała swoje udziały w spółce Mobiquest sp. z o.o.

# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 5. Wykaz spółek (nazwa, siedziba), w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki

Nazwa spółki, siedziba	Procent udziałów w kapitale	Procent głosów	Zysk/strata netto 2013 zł
mail-media sp. z o.o., Rybnik	64,00%	64,00%	604 679,54
Inis sp. z o.o., Rybnik	100,00%	100,00%	149 116,91
Teletarget sp. z o.o., Rybnik	100,00%	100,00%	5 039,11
NeronIT sp. z o.o., Katowice	33,43%	33,43%	25 133,73
Mobiquest sp. z o.o., Rybnik	50,00%	50,00%	(84 441,72)

### 6. Należności krótkoterminowe

#### 6.1. Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych według terminu płatności

	31 grudnia 2013 zł	31 grudnia 2012 zł
Należności bieżące:	46 201,92	14 811,73
<i>do 1 miesiąca</i>	46 201,92	14 811,73
<i>powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy</i>	0,00	0,00
<i>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</i>	0,00	0,00
<i>powyżej 6 miesięcy do 1 roku</i>	0,00	0,00
<i>powyżej 1 roku</i>	0,00	0,00
Należności przeterminowane:	81 476,87	8 424,47
<i>do 1 miesiąca</i>	67 638,33	2 687,75
<i>powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy</i>	5 328,36	5 736,72
<i>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</i>	2 582,93	0,00
<i>powyżej 6 miesięcy do 1 roku</i>	5 927,25	0,00
<i>powyżej 1 roku</i>	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	127 678,79	23 236,20
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)</b>	<b>127 678,79</b>	<b>23 236,20</b>

#### 6.2. Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek według terminu płatności

	31 grudnia 2013 zł	31 grudnia 2012 zł
Należności bieżące:	433 475,73	858 557,29
<i>do 1 miesiąca</i>	433 475,73	858 557,29
Należności przeterminowane:	462 657,62	556 795,79
<i>do 1 miesiąca</i>	148 405,47	18 401,99
<i>powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy</i>	46 261,68	96 347,43
<i>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</i>	42 546,08	140 823,93
<i>powyżej 6 miesięcy do 1 roku</i>	66 708,82	188 533,30
<i>powyżej 1 roku</i>	158 735,57	112 689,14

# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	896 133,35	1 415 353,08
Odpisy aktualizujące wartość należności	(104 660,06)	(112 689,14)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)</b>	<b>791 473,29</b>	<b>1 302 663,94</b>

### 6.3. Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Podatek dochodowy od osób prawnych	10 687,00	3 710,00
Podatek VAT naliczony do odliczenia w kolejnym miesiącu	13 646,71	22 030,12
Należności razem (brutto)	24 333,71	25 740,12
<b>Należności razem (netto)</b>	<b>24 333,71</b>	<b>25 740,12</b>

### 6.4. Pozostałe należności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Należności inne	182 102,36	90 456,97
Pozostałe należności razem (brutto)	182 102,36	90 456,97
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
<b>Pozostałe należności razem (netto)</b>	<b>182 102,36</b>	<b>90 456,97</b>

### 6.5. Należności dochodzone na drodze sądowej

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Należności z tytułu dostaw i usług	42 336,32	10 479,25
Należności razem (brutto)	42 336,32	10 479,25
Odpisy aktualizujące wartość należności	(21 168,16)	(10 479,25)
<b>Należności razem (netto)</b>	<b>21 168,16</b>	<b>0,00</b>

### 6.6. Zmiana stanu odpisu aktualizującego należności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Stan na początek okresu	123 168,39	66 894,36
Zwiększenia	102 080,36	56 830,36
Zmniejszenia:	(99 420,53)	(556,33)
- wykorzystanie odpisów	(72 267,75)	(556,33)
- uznanie odpisów za zbędne (rozwiązanie)	(29 812,61)	0,00
Stan na koniec okresu	125 828,22	123 168,39

# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 7. Krótkoterminowe aktywa finansowe

#### 7.1. Zmiana stanu krótkoterminowych aktywów finansowych w jednostkach powiązanych (według tytułów)

	Udziały lub akcje	Udzielone pożyczki	Razem
	zł	zł	zł
Stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	172 008,50	172 008,50
Zmniejszenia	0,00	(33 300,00)	(33 300,00)
Reklasyfikacja	16 000,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	<u>16 000,00</u>	<u>138 708,50</u>	<u>138 708,50</u>
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b><u>16 000,00</u></b>	<b><u>138 708,50</u></b>	<b><u>138 708,50</u></b>

Spółka Sare S.A. udzieliła dwóch pożyczek spółce Mobiquest sp. z o.o. oraz dwóch pożyczek spółce Teletarget sp. z o.o. Wszystkie pożyczki mają stałą stopę procentową. Pożyczki udzielone spółce Mobiquest sp. z o.o. zostały spłacone 31 stycznia 2014 roku. Pożyczki udzielone spółce Teletarget sp. z o.o. powinny być spłacone w 2014 roku

#### 7.2. Zmiana stanu krótkoterminowych aktywów finansowych w pozostałych jednostkach (według tytułów)

	Udzielone pożyczki	Razem
	zł	zł
Stan na początek okresu	4 694,74	4 694,74
Zwiększenia	30 000,00	30 000,00
Zmniejszenia	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	<u>34 694,74</u>	<u>34 694,74</u>
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>4 694,74</b>	<b>4 694,74</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b><u>34 694,74</u></b>	<b><u>34 694,74</u></b>

Spółka Sare S.A. udzieliła pożyczki Domu Badawczemu Maison. Pożyczka ma stałą stopę procentową. Powyższe zestawienie obejmuje również odsetki od pożyczki udzielonej byłemu członkowi zarządu. W ocenie zarządu nie istnieje istotne ryzyko kredytowe odnośnie udzielonych pożyczek.

#### 7.3. Środki pieniężne

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Środki pieniężne w kasie	9 686,33	6 089,96
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	<u>801 914,48</u>	<u>556 321,92</u>
<b>Środki pieniężne razem</b>	<b><u>811 600,81</u></b>	<b><u>562 411,88</u></b>



# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 8. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2013 zł	31 grudnia 2012 zł
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
prace rozwojowe	0,00	87 259,36
rozliczenie kosztów sfinansowanych dotacją	0,00	39 489,15
OC działalności, ubezpieczenia	12 000,00	1 360,45
pozostałe	8 040,68	4 571,47
	<b>20 040,68</b>	<b>132 680,43</b>

### 9. Kapitał podstawowy

Na dzień bilansowy udziałowcami spółki byli:

	Liczba akcji	Wartość akcji	% głosów
Tomasz Pruszczyński	694 152	69 415,20	31,33
Damian Rutkowski	676 000	67 600,00	30,51
Krzysztof Dębowski	284 951	28 495,10	12,86
Vasto Investment	229 050	22 905,00	10,34
Pozostali	331 347	33 134,70	14,96
	<b>2 215 500</b>	<b>221 550,00</b>	<b>100,00</b>

W 2013 roku zmienił się jeden z akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji. W 2012 roku inwestor Amalfrida Holdings Limited posiadał 13,31% akcji, zamiast niego pan Krzysztof Dębowski posiada 12,86% akcji. Pan Krzysztof Dębowski jest powiązany z Amalfrida Holdings Limited.

Do 2016 roku może dojść do rozwodnienia akcji w związku z menagerskim programem opcyjnym dotyczącym członków zarządu. Po spełnieniu określonych warunków każdy z nich nabędzie prawa do zakupu 2% akcji. Szerzej program opcyjny opisany jest w nocie 28.

### 10. Wynik finansowy

Zysk netto za poprzedni okres obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012 zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 czerwca 2013 został podzielony w sposób przedstawiony poniżej.

Zysk netto za okres obrotowy od 01.01.2013 do 31.12.2013 wyniósł 25 665,83 zł. Zgodnie z propozycją Zarządu Spółki planowany podział zysku został przedstawiony poniżej.

	Proponowany podział 12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2012 zł
Zwiększenie kapitału zapasowego	25 665,83	98 334,33
Zysk netto	<b>25 665,83</b>	<b>98 334,33</b>

# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 11. Rezerwy na zobowiązania

#### 11.1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Stan rezerwy na początek okresu	50 359,00	26 289,00
	<u>50 359,00</u>	<u>26 289,00</u>
Zwiększenia, w tym:	585,05	30 462,07
różnica pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową		
niesfinansowane dotacją	0,00	29 476,12
wycena bilansowa	585,05	985,95
	<u>585,05</u>	<u>30 462,07</u>
Zmniejszenia, w tym:	(3 779,05)	(6 392,07)
różnica pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową		
niesfinansowane dotacją	(3 685,10)	0,00
wycena bilansowa	(93,95)	(6 392,07)
	<u>(3 779,05)</u>	<u>(6 392,07)</u>
<b>Stan rezerwy na koniec okresu</b>	<b><u>47 165,00</u></b>	<b><u>50 359,00</u></b>

#### 11.2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>28 856,75</b>	<b>18 333,87</b>
Zwiększenia, w tym:	41 399,00	28 856,75
rezerwa na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	41 399,00	28 856,75
	<u>41 399,00</u>	<u>28 856,75</u>
Wykorzystanie, w tym:	(7 780,61)	(2 407,56)
rezerwa na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	(7 780,61)	(2 407,56)
	<u>(7 780,61)</u>	<u>(2 407,56)</u>
Rozwiązanie, w tym:	(21 076,14)	(15 926,31)
rezerwa na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	(21 076,14)	(15 926,31)
	<u>(21 076,14)</u>	<u>(15 926,31)</u>
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b><u>41 399,00</u></b>	<b><u>28 856,75</u></b>

# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 12. Zobowiązania krótkoterminowe

#### 12.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych według terminu wymagalności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Zobowiązania bieżące:		
<i>do 1 miesiąca</i>	122 606,40	22 263,00
<i>powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy</i>	68 117,40	22 263,00
	54 489,00	0,00
Zobowiązania przeterminowane	17 079,00	46 759,43
	<b>139 685,40</b>	<b>69 022,43</b>

#### 12.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek według terminu wymagalności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Zobowiązania bieżące:		
<i>do 1 miesiąca</i>	79 622,05	227 115,89
	79 622,05	227 115,89
Zobowiązania przeterminowane	116 799,63	35 920,33
	<b>196 421,68</b>	<b>263 036,22</b>

#### 12.3. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Podatek dochodowy od osób fizycznych	20 807,00	7 649,00
Ubezpieczenia społeczne	33 970,93	35 548,94
Podatek od towarów i usług VAT	41 816,00	55 499,00
VAT należny ze sprzedaży do rozliczenia w kolejnym miesiącu	58 109,80	57 216,42
	<b>154 703,73</b>	<b>155 913,36</b>

### 13. Rozliczenia międzyokresowe

#### 13.1. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
dotacja	195 988,57	344 094,97
	<b>195 988,57</b>	<b>344 094,97</b>

# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 13.2. Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	31 grudnia 2013 zł	31 grudnia 2012 zł
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	<u>9 000,00</u>	<u>7 000,00</u>
	9 000,00	7 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów dotacja	<u>148 597,68</u>	<u>149 088,96</u>
	148 597,68	149 088,96
	<u><b>157 597,68</b></u>	<u><b>156 088,96</b></u>

### 14. Sprzedaż rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2012 zł
Sprzedaż krajowa:		
Usługi	4 655 984,46	4 335 113,52
Towary	<u>51 150,89</u>	<u>0,00</u>
	4 707 135,35	4 335 113,52
Sprzedaż eksportowa:		
Usługi	<u>368 248,74</u>	<u>243 370,44</u>
	368 248,74	243 370,44
	<u><b>5 075 384,09</b></u>	<u><b>4 578 483,96</b></u>

### 15. Pozostałe przychody operacyjne

	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2012 zł
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 900,00	50 278,11
Dotacje	281 514,92	159 088,96
Pozostałe	<u>10 063,61</u>	<u>4 329,36</u>
	<u><b>293 478,53</b></u>	<u><b>213 696,43</b></u>

### 16. Pozostałe koszty operacyjne

	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2012 zł
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	79 627,58	56 234,03
- należności	79 627,58	56 234,03
Likwidacja środków trwałych	0,00	7 053,12
Składki nieobowiązkowe na rzecz organizacji	3 700,00	10 227,62
Koszty postępowania sądowego	9 129,05	4 859,75
Pozostałe	<u>94 352,85</u>	<u>4 145,19</u>
	<u><b>266 437,06</b></u>	<u><b>82 519,71</b></u>

# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 17. Przychody finansowe

	12 miesięcy do 31 grudnia 2013	12 miesięcy do 31 grudnia 2012
	zł	zł
Odsetki uzyskane z tytułu udzielonych pożyczek	708,50	4 182,67
Odsetki uzyskane pozostałe	13 046,83	29 084,70
Zysk ze zbycia inwestycji	490 000,00	0,00
Dodatnie różnice kursowe	6 013,14	1 057,96
Pozostałe	796,71	2,88
	<b>510 565,18</b>	<b>34 328,21</b>

### 18. Koszty finansowe

	12 miesięcy do 31 grudnia 2013	12 miesięcy do 31 grudnia 2012
	zł	zł
Odsetki budżetowe	589,00	1 214,60
Odsetki pozostałe	7,81	15,77
Aktualizacja wartości inwestycji	43 600,00	44 708,44
Ujemne różnice kursowe zrealizowane	11 677,01	3 545,36
Pozostałe	8,81	35,45
	<b>55 882,63</b>	<b>49 519,62</b>

### 19. Podatek dochodowy

#### 19.1. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

	12 miesięcy do 31 grudnia 2013	12 miesięcy do 31 grudnia 2012
	zł	zł
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>36 452,83</b>	<b>157 061,33</b>
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	315 243,41	149 692,36
w tym:		
odsetki należne na dzień bilansowy	2 519,49	603,40
RMP - dotacja	148 597,68	149 088,96
wycena bilansowa rozrachunków	4 056,22	0,00
rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych	27 152,78	0,00
dotacja Paszport do Eksportu	132 917,24	0,00
Przychody lat ubiegłych stanowiące przychody podatkowe roku bieżącego	0,00	28 956,18
w tym:		
odsetki od lokat podatkowo naliczone bilansowo w 2011 r.	0,00	723,29
odsetki od pożyczek	0,00	28 232,89
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	708 029,54	541 464,60

# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

w tym:

koszty sfinansowane dotacją	423 752,52	381 451,52
odsetki od zobowiązań budżetowych	600,60	1 214,60
koszty reprezentacji	19 364,02	16 015,87
odpisy aktualizujące	102 080,36	56 234,03
odpisy aktualizujący Mobiquest	43 600,00	0,00
składki członkowskie nieobowiązkowe	4 700,00	10 227,62
rezerwy	50 399,00	17 522,88
wycena bilansowa rozrachunków	5 960,84	0,00
pozostałe koszty	57 572,20	14 089,64
amortyzacja wartości firmy	0,00	44 708,44

Koszty lat ubiegłych stanowiące koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym

rezerwy	192 220,32	391 900,00
amortyzacja	35 856,75	16 900,00
rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych - koszt podatkowy	122 845,32	375 000,00
	33 518,25	0,00
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>237 018,64</b>	<b>185 889,75</b>

Odliczenia od dochodu

w tym:

- dochody wolne od podatku	0,00	10 000,00
<b>Odliczenia razem</b>	<b>0,00</b>	<b>10 000,00</b>

**Podstawa opodatkowania**

Podatek dochodowy (...%)	237 018,64	175 889,75
Podatek odroczoney	45 034,00	34 776,00
	(34 247,00)	23 951,00
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>25 665,83</b>	<b>98 334,33</b>

### 20. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym na ochronę środowiska

	Poniesione w bieżącym roku obrotowym zł	Planowane na następny rok obrotowy zł
1) wartości niematerialne i prawne	4 276,07	4 000,00
2) środki trwałe	123 629,28	80 000,00
<b>Razem</b>	<b>127 905,35</b>	<b>84 000,00</b>

### 21. Kursy przyjęte do wyceny

Dla pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat wyrażonych w walutach obcych – kursy przyjęte do ich wyceny:

Tabela kursów średnich nr 251/A/NBP/2013 z dnia 2013-12-31

I EUR = 4,1472 PLN

I USD = 3,0120 PLN

I GBP = 4,9828 PLN

I RUB = 0,0914 PLN

# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 22. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym:

- 31 stycznia 2014 roku spółka Sare S.A. sprzedała w ramach realizacji programu opcji managerskich 75 udziałów (3%) w spółce INIS sp. z o.o. Panu Romanowi Grygierkowi.
- 5 lutego 2014 roku spółka Sare S.A. sprzedała swoje udziały w spółce Mobiquest sp. z o.o.

### 23. Konsolidacja

Spółka Sare S.A. sporządza oprócz sprawozdania jednostkowego również sprawozdanie konsolidacyjne.

### 24. Transakcje ze spółkami powiązаныmi kapitałowo

#### 24.1 Należności z transakcji ze spółkami powiązаныmi kapitałowo

Nazwa spółki	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
mail-media sp. z o.o.	28 673,32	7 446,98
Inis sp. z o.o.	29 624,73	14 005,72
Mobiquest sp. z o.o.	9 583,97	1 783,50
Teletarget sp. z o.o.	59 366,27	0,00
Salelifter sp. z o.o.	430,50	0,00
	<u>127 678,79</u>	<u>23 236,20</u>

#### 24.2 Zobowiązania z transakcji ze spółkami powiązаныmi kapitałowo

Nazwa spółki	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Inis sp. z o.o.	137 225,40	69 022,43
Salelifter sp. z o.o.	2 460,00	0,00
	<u>139 685,40</u>	<u>69 022,43</u>

#### 24.3 Przychody z transakcji ze spółkami powiązаныmi kapitałowo

Nazwa spółki	12 miesięcy do 31 grudnia 2013	12 miesięcy do 31 grudnia 2012
	zł	zł
mail-media sp. z o.o.	326 050,08	89 562,57
Inis sp. z o.o.	189 044,35	17 757,76
Mobiquest sp. z o.o.	4 595,77	16 640,49
Teletarget sp. z o.o.	111 453,61	0,00
Salelifter sp. z o.o.	4 925,00	0,00
	<u>636 068,81</u>	<u>123 960,82</u>

# Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 24.4 Koszty z transakcji ze spółkami powiązаныmi kapitałowo

Nazwa spółki	12 miesięcy do	12 miesięcy do
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
mail-media sp. z o.o.	5 468,70	3 500,00
Inis sp. z o.o.	577 080,00	133 415,11
Mobiquest sp. z o.o.	1 800,00	3 500,00
Salelifter sp. z o.o.	12 000,00	0,00
International Law Advisors sp. z o.o.	100,00	0,00
	<u>596 448,70</u>	<u>140 415,11</u>

### 25. Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych w roku obrotowym

	12 miesięcy do	12 miesięcy do
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	przeciętna	przeciętna
	liczba zatrudn.	liczba zatrudn.
Pracownicy na stanowiskach umysłowych	25	21
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych	1	1
<b>Ogółem</b>	<u>26</u>	<u>22</u>

### 26. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych

	12 miesięcy do	12 miesięcy do
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Wynagrodzenia członków zarządu	506 095,46	0,00
Wynagrodzenia członków organów nadzorczych	24 263,80	23 050,61
Inne składniki wynagrodzenia	15 000,00	349 416,21
Koszt programu opcji managerskich	47 718,46	0,00
	<u>593 077,72</u>	<u>372 466,82</u>

### 27. Pożyczki udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych, udziałowcom

	12 miesięcy do	12 miesięcy do
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	zł	zł
Pożyczki i inne świadczenia o podobnym charakterze udzielone członkom zarządu		
Stan na początek roku	4 694,74	133 235,63
Pożyczki udzielone	0,00	0,00
Pożyczki spłacone	0,00	(128 540,89)
Stan na koniec roku	<u>4 694,74</u>	<u>4 694,74</u>
<b>Stan udzielonych pożyczek na koniec roku ogółem</b>	<u>4 694,74</u>	<u>4 694,74</u>

Pożyczka dotyczy byłego członka zarządu,



### 28. Program opcji managerskich

W roku 2013 spółka Sare S.A. była stroną następujących umów dotyczących opcji managerskich:

- Umowa zawarta 27 września 2012 roku z Panem Tomaszem Ruszczyńskim. W przypadku odpowiedniej kapitalizacji wartości spółki do końca 2015 roku pan Tomasz Pruszczyński nabywa prawo do zakupu akcji nowej emisji. Ilość nowych akcji odpowiada 2% ilości dotychczasowych akcji Spółki.
- Umowa zawarta 27 września 2012 roku z Panem Dariuszem Piekarskim. W przypadku odpowiednich wyników finansowych (2015 rok) pan Dariusz Piekarski nabywa prawo do zakupu akcji nowej emisji. Ilość nowych akcji odpowiada 2% ilości dotychczasowych akcji Spółki.
- Umowa zawarta 1 marca 2013 roku z Panem Jarosławem Nowakiem. W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2012,2013 i 2014 rok) przez mail-media sp. z o.o. pan Jarosław Nowak nabywa prawo do zakupu istniejących udziałów w mail-media sp. z o.o. od Sare S.A. Warunki za rok 2012 zostały spełnione, umowa zakupu udziałów została popisana w dniu 01.03.2014. Warunki za rok 2013 zostały spełnione. Prawo do nabycia udziałów w spółce zostało zgodnie z aneksem do umowy inwestycyjnej zamienione na prawo do nowej emisji udziałów. Zgodnie z tym aneksem umowa podwyższenia kapitału zakładowego została podpisana w dniu 27.03.2014. Do dnia sporządzenia sprawozdania Pan Jarosław Nowak objął 5,97% udziałów, podczas gdy do końca realizacji umowy może otrzymać prawo do nabycia kolejnych 55 udziałów nowej emisji, co w konsekwencji spowoduje, że będzie posiadał 9,97% udziałów w spółce mail-media.
- Umowa zawarta 16 kwietnia 2013 roku z Panem Romanem Grygierkiem. W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2013,2014 i 2015 rok) przez Inis sp. z o.o. pan Roman Grygierek nabywa prawo do zakupu udziałów w INIS sp. z o.o. Warunki za rok 2013 zostały spełnione, umowa zakupu udziałów została podpisana w dniu 31.01.2014. Do dnia sporządzenia sprawozdania Pan Roman Grygierek objął 3% udziałów, podczas gdy do końca realizacji umowy może otrzymać prawo do nabycia kolejnych 7% udziałów.

Koszt programów managerskich ujętych w kosztach bieżącego okresu wyniósł: 47 718,46 złotych.

Kapitał rezerwowy utworzony w związku z realizacją opcji managerskich wyniósł: 47 718,46 złotych.

### 29. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność Spółki narażona jest na następujące rodzaje ryzyka wynikające z posiadania instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę, w tym identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich ich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do limitów. Zasady i procedury zarządzania ryzykiem podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki.

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji, kiedy strona instrumentu finansowego nie spełnia obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami z tytułu dostaw towarów i usług. Celem zarządzania ryzykiem jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela wierzytelności z tytułu sprzedaży towarów i usług.

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, aby w możliwie najwyższym stopniu, Spółka posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki. W tym celu Spółka monitoruje przepływy pieniężne i zapewnia środki pieniężne w kwocie wystarczającej dla

## Sprawozdanie finansowe 2013 – Sare S.A.

### DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

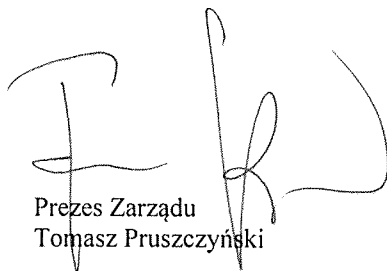
---

pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych i bieżących zobowiązań finansowych, utrzymuje założone wskaźniki płynności.

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe, ceny instrumentów kapitałowych będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu z inwestycji.

#### 30. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Sare S.A. – 9 000 zł



Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski



**Tomasz Skupień**

Główny Księgowy

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 8 kwietnia 2014 roku



Opinia i raport biegłego rewidenta  
z badania sprawozdania  
finansowego

za rok 2013



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZY SARE S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego SARE S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Rybniku przy ulicy Raciborskiej 35a, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący sumę bilansową 3 901 822,61 złotych, rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w kwocie 25 665,83 złotych, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd Spółki zobowiązany jest do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Łukasz Gądek, nr rejestru 12066

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3833

Bielsko-Biała, 8 kwietnia 2014 r.



**gc audit & consulting**

**SARE S.A.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2013  
DLA AKCJONARIUSZY SARE S.A.**

**SPIS TREŚCI:**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU .....	2
II. DANE IDENTYFIKUJĄCE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEDĄCE PRZEDMIOTEM BADANIA .....	4
III. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEPROWADZONEGO BADANIA ORAZ PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	5
IV. ANALIZA FINANSOWA .....	6
V. CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO...	8
VI. POZOSTAŁE STWIERDZENIA .....	10
VII. INFORMACJE KOŃCOWE.....	11



## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Przedmiotem badania była spółka SARE S.A. (dalej „Spółka”) z siedzibą w Rybniku przy ulicy Raciborskiej 35a.
2. Spółka powstała w drodze przekształcenia spółki SARE Sp. z o.o. zgodnie z Art. 551 §1 Kodeksu Spółek Handlowych w dniu 22 października 2010 roku. Uchwała o przekształceniu została podjęta przez Zgromadzenie Wspólników SARE Sp. z o.o. i zaprotokołowana aktem notarialnym Rep. A NR 7500/2010.
3. Spółka została utworzona na czas nieokreślony.
4. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Głiwic X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 listopada 2010 roku, pod numerem KRS: 0000369700.
5. W badanym okresie Spółka prowadziła działalność związaną z oprogramowaniem i świadczyła usługi z obszaru e-mail marketingu.
6. Spółka posiada numer REGON 240018741 oraz numer NIP 6422884378.
7. Kapitał akcyjny Spółki wynosi na dzień bilansowy 221 500 złotych i dzieli się na 2 215 500 akcji po 0,10 złotych każda.

Struktura własnościowa na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji [PLN]	% posiadanych głosów
Tomasz Pruszczyński	694 152	69 415,20	31,33
Damian Rutkowski	676 000	67 600,00	30,51
Krzysztof Dębowski	284 951	28 495,10	12,86
Vasto Investment	229 050	22 905,00	10,34
Pozostali	331 347	33 134,70	14,96
<b>Łącznie</b>	<b>2 215 500</b>	<b>221 550,00</b>	<b>100,00</b>

W badanym okresie w strukturze własnościowej uległ zmianie jeden z głównych akcjonariuszy. Na dzień 31 grudnia 2012 spółka Amalfrida Holdings Limited posiadała 13,31% akcji, podczas gdy Pan Krzysztof Dębowski nie był bezpośrednim akcjonariuszem Spółki. Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS i umową Spółki.

8. W trakcie badanego okresu skład Zarządu Spółki kształtował się następująco:
  - Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu
  - Dariusz Piekarski – Wiceprezes Zarządu

Skład zarządu nie uległ zmianie do dnia zakończenia badania.



9. Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujący członkowie:
- Anna Dawidowska
  - Przemysław Marcol
  - Cezary Kaźmierczak
  - Robert Gwiazdowski
  - Bożena Głowacka

W roku 2013 nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

18 stycznia 2013 roku nowym członkiem Rady Nadzorczej został Pan Robert Gwiazdowski, który zastąpił Pana Tomasza Kusego pełniącego tę funkcję do tego dnia.

Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na podstawie Uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2013 r. uchwałami nr 57-61. Do dnia 28 czerwca 2013 funkcję członka Rady Nadzorczej pełnił Pan Wojciech Mróz, który został zastąpiony przez Panią Bożenę Głowacką.

10. Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej SARE S.A. Spółki wchodzące w skład tej grupy kapitałowej stanowią jednostki powiązane w stosunku do Spółki.
11. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia roku do 31 grudnia 2012 roku. Sprawozdanie za rok 2012 zostało zbadane przez biegłego rewidenta działającego w imieniu Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., który wydał opinię pozytywną.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 44 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2013 roku.

12. Uchwałą nr 47 z dnia 28 czerwca 2013 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło, że zysk netto za rok obrotowy 2012 w kwocie 98 334,33 złotych zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.
13. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 przekazano do Urzędu Skarbowego w Rybniku w dniu 3 lipca 2013 roku oraz do Sądu Rejonowego w Gliwicach IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 lipca 2013 roku.

**II. DANE IDENTYFIKUJĄCE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM BADANIA**

1. Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Spółki obejmujące:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r. po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę 3 901 822,61 złotych,
  - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący zysk netto w kwocie 25 665,83 złotych,
  - zestawienia zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 73 384,29 złotych,
  - rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 249 188,93 złotych,
  - dodatkowe informacje i objaśnienia.
  
2. Spółka przedstawiła biegłemu rewidentowi również sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.



### III. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEPROWADZONEGO BADANIA ORAZ PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

1. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez GC Audit & Consulting Łukasz Gądek z siedzibą w Bielsku-Białej, ul. Jana Szajtera 15/4, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3833.
2. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził biegły rewident Łukasz Gądek wpisany do rejestru biegłych pod numerem 12066.
3. Firma GC Audit & Consulting Łukasz Gądek została wybrana do badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 17/2013 z dnia 20 grudnia 2013 r. na podstawie paragrafu 19 Umowy Spółki.
4. GC Audit & Consulting Łukasz Gądek jako podmiot uprawniony oraz kluczowy biegły rewident spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.
5. Badanie zostało przeprowadzone w następujących terminach:
  - badanie wstępne od 3 do 12 lutego 2014 r.,
  - badanie końcowe od 6 marca do 8 kwietnia 2014 r.
6. Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji oraz wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego i stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
7. Zakres badania nie był ograniczony.

#### IV. ANALIZA FINANSOWA

##### Bilans:

	31.12.2013 [tys. PLN]	31.12.2012 [tys. PLN]	Zmiana r/r [%]	31.12.2013 struktura [%]	31.12.2012 struktura [%]
Aktywa trwałe	1 729	1 818	-4,9%	44,3%	45,9%
Aktywa obrotowe	2 173	2 142	1,4%	55,7%	54,1%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>3 902</b>	<b>3 959</b>	<b>-1,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitały własne	2 965	2 892	2,5%	76,0%	73,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	936	1 067	-12,3%	24,0%	27,0%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>3 902</b>	<b>3 959</b>	<b>-1,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

##### Rachunek zysków i strat:

	2013 [tys. PLN]	2012 [tys. PLN]	Zmiana r/r [%]	2013 struktura [%]	2012 struktura [%]
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	5 075	4 579	10,9%	100,0%	100,0%
Koszty operacyjne	5 600	4 537	23,4%	110,3%	99,1%
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>-525</b>	<b>41</b>	<b>-1 377,5%</b>	<b>-10,3%</b>	<b>0,9%</b>
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>-418</b>	<b>172</b>	<b>-342,7%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>36</b>	<b>157</b>	<b>-76,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,4%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>26</b>	<b>98</b>	<b>-73,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,1%</b>

**Analiza wskaźnikowa:**

	2013 r.	2012 r.
Szybkość obrotu należności	80 dni	89 dni
Szybkość obrotu zobowiązań	39 dni	35 dni
Rentowność sprzedaży netto	0,51%	2,15%
Rentowność sprzedaży brutto	(10,0%)	1,00%
Rentowność kapitału własnego	0,9%	3,5%
	<b>31.12.2013 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>
Stopa zadłużenia	24,0%	27,0%
Wskaźnik płynności I	2,6	2,2
Wskaźnik płynności II	2,6	2,2
Efektywna stawka podatku dochodowego	29,7%	37,4%

Aktywa trwale na koniec 2013 wyniosły 1 729 tys. złotych, co oznacza wzrost o 4,9%. Aktywa obrotowe wyniosły 2 173 tys. złotych na koniec badanego okresu w porównaniu do 2 142 tys. złotych w roku poprzednim. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 44,3%.

Kapitały własne wzrosły o 73 tys. złotych. Jednocześnie wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania spadła o 12,3% w porównaniu do roku ubiegłego (tj. o 131 tys. złotych). Spowodowało to nieznaczną zmianę w strukturze finansowania Spółki. Stopa zadłużenia spadła na koniec badanego okresu do 24,0% w porównaniu do 27,0% na koniec 2012 roku.

Stosunek posiadanych aktywów obrotowych do wartości ogólnego zadłużenia powoduje, że Spółka charakteryzuje się wysokimi wskaźnikami płynności I oraz II, które wyniosły 2,6 na koniec 2013 roku w porównaniu do 2,2 na koniec poprzedniego okresu.

W roku 2013 przychody Spółki wzrosły o 10,95% w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wzrosły o 23,4% w stosunku do 2012 roku. Z tego powodu Spółka osiągnęła ujemny wynik na sprzedaży. Strata na działalności operacyjnej została skompensowana wynikiem z działalności finansowej, obejmującej zysk ze sprzedaży części udziałów w spółce zależnej mail-media w kwocie 490 tys. złotych, co w dużej mierze przyczyniło się do osiągnięcia zysku netto za rok 2013.

W roku 2013 skróceniu uległ średni okres rotacji należności o 9 dni do poziomu 80 dni. Jednocześnie wydłużeniu o 4 dni do poziomu 39 dni uległ okres rotacji zobowiązań.

## V. CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła na koniec badanego okresu 141 tys. złotych i wzrosła w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego o 48 tys. złotych, tj. o 51,0%. Spółka nabyła środki trwałe o łącznej wartości 124 tys. złotych, na co składał się głównie sprzęt komputerowy.

### 2. Inwestycje długoterminowe

Wartość inwestycji długoterminowych, obejmująca wyłącznie udziały w podmiotach zależnych, współzależnych oraz stowarzyszonych, wyniosła 900 tys. złotych, co oznacza wzrost o 59 tys. złotych w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten wynika z inwestycji w spółki NeronIT Sp. z o.o. oraz Teletarget Sp. z o.o. Równocześnie Spółka sprzedała część udziałów posiadanych w spółce mail-media sp. z o.o.

### 3. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 1 152 tys. złotych i były niższe o 290 tys. złotych, tj. o 20,1% w porównaniu do roku ubiegłego. Główną pozycją należności krótkoterminowych są należności z tytułu dostaw i usług, które łącznie wyniosły 919 tys. złotych.

### 4. Kapitały własne

Kapitały własne wyniosły na koniec badanego okresu 2 965 tys. złotych w porównaniu do 2 892 tys. złotych na koniec 2012 roku, co oznacza wzrost o 73 tys. złotych..

Zysk netto za 2012 rok w kwocie 98 tys. złotych został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy zgodnie z Uchwałą nr 47 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2013 roku.

W związku z realizowanym programem opcji na akcje przyznawanych kadrze zarządczej Spółka utworzyła kapitał rezerwowy w kwocie 48 tys. złotych.

### 5. Zobowiązania krótkoterminowe

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 494 tys. złotych na koniec badanego okresu i ukształtowała się na zbliżonym poziomie w stosunku do 2012 roku. Największą pozycją zobowiązań krótkoterminowych są zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które wyniosły 336 tys. złotych.

### 6. Przychody ze sprzedaży

W badanym okresie Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży usług na poziomie 5 024 tys. złotych i odnotowała wzrost sprzedaży o 446 tys. złotych, tj. o 9,7%. Spółka odnotowała również przychody ze sprzedaży towarów i materiałów na poziomie 51 tys. złotych, na co składały się przychody ze sprzedaży sprzętu komputerowego do podmiotów powiązanych.

### 7. Koszty działalności operacyjnej

W 2013 roku Spółka poniosła koszty operacyjne o wartości 5 600 tys. złotych, w porównaniu do 4 537 tys. złotych w roku ubiegłym. Wzrost wartości kosztów operacyjnych o 23,4% był głównie spowodowany wzrostem kosztów wynagrodzeń o 999 tys. złotych.

Największe pozycje kosztów operacyjnych w 2013 stanowiły koszty wynagrodzeń łącznie z narzutami w kwocie 2 172 tys. złotych (co stanowi 38,8% sumy kosztów operacyjnych), koszty usług obcych w kwocie 1 917 tys. złotych (co stanowi 34,2% sumy kosztów operacyjnych) oraz pozostałe koszty w kwocie 967 tys. złotych (co stanowi 17,3% sumy kosztów operacyjnych), na które składają się w większości koszty reprezentacji i reklamy.

#### 8. Przychody z działalności finansowej

W 2013 roku Spółka osiągnęła przychody finansowe na poziomie 511 tys. złotych w porównaniu do 34 tys. złotych na koniec roku poprzedniego. Największy wpływ na wartości przychodów finansowych miał zysk na sprzedaży udziałów w mail-media Sp. z o.o., który wyniósł 490 tys. złotych.

## VI. POZOSTAŁE STWIERDZENIA

1. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego, z wyjątkiem wybranych zasad prezentacji pozycji sprawozdania finansowego, które zostały szczegółowo omówione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.
2. Dokonałmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - zasadność i ciągłość stosowanych zasad oraz poprawność otwarcia ksiąg rachunkowych,
  - kompletność i przejrzystość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych, tj. w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny,
  - zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
  - przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji.

---

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, mogliśmy wyrazić całościową opinię o badanym sprawozdaniu finansowym.

3. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
4. Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
5. Informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia została sporządzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.
6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości. Ujęte w nim dane finansowe są zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym za ten okres.



## VII. INFORMACJE KOŃCOWE

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego SARE S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku. Raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z dnia 8 kwietnia 2014 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania.

Niniejszy raport zawiera 11 kolejno numerowanych stron.



Łukasz Gądek, nr rejestru 12066

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do  
badania sprawozdań finansowych pod numerem 3833

Bielsko-Biała, 8 kwietnia 2014 r.



## Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

## Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Spółka SARE SA w okresie roku obrotowego 2013 podlegała zasadom ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Z uwagi na fakt, iż Spółka posiada status spółki publicznej notowanej w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect oraz w związku z publikacją raportu bieżącego nr 7/2011 z dnia 7 kwietnia 2011 r. „Zakres stosowanych przez Spółkę zasad Dobrych Praktyk”, Emitent podlega zasadom Dobrych Praktyk od dnia publikacji tego raportu.

W związku z powyższym, poniżej zamieszczono informacje na temat zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

Lp.	ZASADA	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	<b>TAK</b>  Z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej	Emitent stosuje niniejszą zasadę z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. W ocenie Zarządu Emitenta koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji przebiegu obrad walnego zgromadzenia są niewspółmierne do potencjalnych korzyści.

Lp.	ZASADA	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
3.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	W roku 2013 miało miejsce incydentalne naruszenie tej zasady – spółka z opóźnieniem podała raport zawierający życiorys nowo powołanego Członka Rady Nadzorczej spółki SARE S.A. Emitent informował o tej kwestii raportem z dnia 08.08.2013 r. numer 22/2013

Lp.	ZASADA	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	Zarząd spółki SARE S.A. podjął decyzję o niepublikowaniu prognoz.
3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	

Lp.	ZASADA	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11	(skreślony)	-	
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15	(skreślony)	-	
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	

Lp.	ZASADA	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.20	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22	(skreślony)	-	
3.	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	

Lp.	ZASADA	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .	TAK	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	Spółka aktualnie nie jest związana jakąkolwiek umową z Autoryzowanym Doradcą, jednakże w okresie kiedy spółka taką umową była związana spełniała przedmiotową zasadę.
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	j.w.



Lp.	ZASADA	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	j.w.
9.1	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE DOTYCZY	Emitent nie jest związany aktualnie jakąkolwiek umową z Autoryzowanym Doradcą
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Z uwagi na fakt, iż koszty związane ze spotkaniami są niewspółmierne do potencjalnych korzyści takiego działania, Spółka nie zamierza w najbliższym czasie wprowadzić zasady organizowania publicznych spotkań i nie będzie stosowała przedmiotowej Dobrej Praktyki.

Lp.	ZASADA	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
12	<p>Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.</p>	TAK	
13	<p>Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.</p>	TAK	
13a	<p>W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.</p>	TAK	

Lp.	ZASADA	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> </ul>	NIE	W opinii Zarządu Emitenta, w okresach miesięcznych wystarczające jest należyte wypełnianie przez Spółkę obowiązków informacyjnych. Spółka publikuje raporty kwartalne zawierające informacje pozwalające ocenić bieżącą działalność Emitenta

Lp.	ZASADA	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
16 c.d.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul>		
16a	<p>W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.</p>	TAK	
17	(skreślony)	-	