

SARE
Spółka Akcyjna
z siedzibą w Rybniku



Oferujący:



**Dom Maklerski Banku Ochrony
Środowiska Spółka Akcyjna**
Ul. Marszałkowska 78/80, 00-517
Warszawa

Doradca prawny:

Prof. Wierzbowski
& PARTNERS

**Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy –
Adwokaci i Radcowie Prawni**
ul Mokotowska 15A lok. 17 00-640
Warszawa

Doradca Finansowy



31-052 Kraków, ul. Starowiślna 83 lok. 6

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Publiczną Ofertą akcji SARE S.A. na terenie Polski oraz ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Prospekt został

sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 grudnia 2015 roku.

W ramach niniejszej oferty publicznej akcje objęte niniejszym prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, w związku z tym ani Emitent, ani żaden inny podmiot działający w imieniu lub na rzecz Emitenta nie podjął ani nie podejmie w przyszłości żadnych działań, które mogłyby zostać uznane za ofertę publiczną akcji Emitenta objętych niniejszym prospektem w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską.

Akcje Oferowane nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych - U.S. Securities Act z 1933 r. ze zm. („Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych”), ani w żadnej innej komisji papierów wartościowych jakiegokolwiek stanu lub obszaru podlegającego jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej i, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, nie mogą być oferowane ani sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, ani na rzecz, rachunek lub korzyść podmiotów amerykańskich (w rozumieniu Regulacji S zawartej w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych [„Regulacja S”]), chyba że są oferowane lub sprzedawane w ramach pewnych transakcji zwolnionych z obowiązku dokonania rejestracji przewidzianych w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych.

Niniejszy Prospekt będzie dostępny w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.sare.pl) oraz Oferującego (www.bossa.pl).

SPIS TREŚCI

Spis treści	3
Rozdział I – Podsumowanie	8
Rozdział II – Czynniki ryzyka związane z emitentem oraz papierami wartościowymi objętymi emisją	29
1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego otoczeniem	29
1.1. Ryzyko związane z konkurencją	29
1.2. Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej	29
1.3. Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi	29
1.4. Ryzyko zmienności otoczenia prawnego.....	30
1.5. Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów	30
1.6. Ryzyko związane z realizacją strategii / celami strategicznymi	30
1.7. Ryzyko związane ze znacznym wpływem spółek zależnych	30
1.8. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności w Niemczech / w obcym systemie prawnym	30
1.9. Ryzyko związane ze strukturą kosztów rodzajowych	30
1.10. Ryzyko ściągłości należności	30
1.11. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi	31
1.12. Ryzyko związane z kadrą managerską i kluczowymi pracownikami	31
1.13. Ryzyko związane z osobą Tomasza Pruszczyńskiego	31
1.14. Ryzyko dopasowania oferty do znacznej zmienności technologii i trendów	31
1.15. Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług	31
1.16. Ryzyko związane z działaniem sprzętu komputerowego i oprogramowania	32
1.17. Ryzyko kar umownych	32
1.18. Ryzyko związane ze sprawami / należnościami spornymi	32
1.19. Ryzyko związane z testami na utratę wartości	32
1.20. Ryzyko utraty zaufania odbiorców.....	32
1.21. Ryzyko związane z błędami ludzkimi	32
1.22. Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej.....	32
1.23. Ryzyko związane z korzystaniem z usług podwykonawców	33
2. Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.	33
2.1 Ryzyko związane z zawieszeniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej	33
2.2 Ryzyko związane z zasadami dystrybucji Akcji Oferowanych w TDI	34
2.3 Ryzyko nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii C	34
2.4 Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16, art. 17 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej.....	34
2.5 Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi	35
2.6 Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu.....	35
2.7 Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.	35
2.8 Ryzyko związane z notowaniem PDA	35
2.9 Ryzyko związane z uchyleniem uchwały o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego.....	35
2.10 Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami	36
2.11 Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego	36

2.12 Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na GPW	36
2.13 Ryzyko związane z niewykonywaniem przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa	36
2.14 Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzania do obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta	36
2.15 Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony	38
Rozdział III – Dokument Rejestracyjny	39
1. Osoby odpowiedzialne	39
1.1. Emitent	39
1.2. Doradca Prawny	40
1.3. Oferujący – Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska	41
1.4. Doradca Finansowy	42
2. Biegli rewidenci dokonujący badań historycznych informacji finansowych	43
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych	43
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Emitenta	43
3. Wybrane dane finansowe	44
4. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	48
5. Informacje o Emitencie	48
5.1. Historia i rozwój Emitenta	48
5.2. Inwestycje	49
6. Zarys ogólny działalności Emitenta	51
6.1. Działalność podstawowa	51
6.2. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	61
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki	67
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	67
6.5. Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	68
7. Struktura organizacyjna	68
7.1. Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie	68
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta	69
8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe	69
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	71
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	71
9.1. Sytuacja finansowa	71
9.1.1 Ocena rentowności	74
9.1.2 Ocena sprawności zarządzania	75
9.2. Wynik operacyjny	75
10. Zasoby kapitałowe	78
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta	79
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta	82
10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta	84

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	85
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3. i 8.1.	86
11. Badania i rozwój, patenty i licencje	86
11.1. Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi ...	86
11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta	86
11.3. Znaki towarowe	87
12. Informacje o tendencjach	87
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu	87
12.2. Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta	88
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	89
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	89
14.1. Informacje dotyczące składu organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, założycieli oraz osób zarządzających wyższego szczebla	89
14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	98
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla	98
15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych	98
15.2. Ogólna wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta kwota lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	101
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	102
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowały swoje funkcje	102
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	102
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji	103
16.4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego	104
17. Zatrudnienie	106
17.1. Informacje o liczbie i strukturze pracowników	106
17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta	112
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	113
18. Znaczący akcjonariusze	113
18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta	113
18.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta	113
18.3. Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem, charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu	113
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	114
19. Transakcje ze stronami powiązanymi	114

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.....	125
20.1. Historyczne informacje finansowe oraz raporty biegłego rewidenta za ostatnie 3 lata obrotowe	125
20.2. Informacje finansowe <i>pro forma</i>	126
20.3. Sprawozdania finansowe	126
20.7. Polityka dywidendy.....	316
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe	317
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	318
21. Informacje dodatkowe.....	318
21.1. Kapitał zakładowy Emitenta	318
21.2. Umowa i Statut Spółki	319
22. Istotne umowy inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności	327
22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego	327
22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego	327
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu ..	327
24. Dokumenty udostępnione do wglądu	328
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	328
Rozdział IV – Dokument Ofertowy	331
1. Osoby odpowiedzialne	331
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych.....	331
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych	331
2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	331
3. Podstawowe informacje	331
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	331
3.2. Kapitalizacja i zadłużenie	331
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	333
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	335
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	335
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe	335
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną.....	335
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych.....	335
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw	335
4.6. Podstawy emisji oferowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych	340
4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych	342
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	342
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych	351
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego.....	352

4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych.....	352
5. Informacje o warunkach oferty.....	355
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.....	355
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału.....	366
5.3. Cena.....	369
5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja).....	370
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	371
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach.....	371
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu	372
6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym	372
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	372
6.5. Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta	372
6.6. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą	372
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą	372
7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży	372
7.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających	372
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	372
8. Koszty emisji lub oferty	373
9. Rozwodnienie	373
9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze obejmą skierowaną do nich nową ofertę	373
9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty	373
10. Informacje dodatkowe.....	374
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	374
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	374
10.3. Dane na temat eksperta	374
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji.....	374
Załączniki	375
Załącznik nr 1. Formularze	375
Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych Spółki SARE SA w ramach Publicznej Oferty.....	375
Formularz zapisu na Akcje Oferowane spółki SARE S.A. oferowane w Transzy Dużych Inwestorów.....	376
Formularz zapisu na Akcje Serii C spółki SARE S.A. oferowane w Transzy Małych Inwestorów.	377
Lista Punktów Obsługi Klienta Domu Maklerskiego BOŚ.....	378
Załącznik nr 2. Definicje i objaśnienia skrótów.....	379
Załącznik nr 3 Lista sformułowań technicznych i branżowych użytych w treści Prospektu	382
Załącznik nr 4 Raporty okresowe Grupy Sare opublikowane zgodnie z regulaminem alternatywnego systemu obrotu, prowadzonego przez GPW, na rynku NewConnect.....	383

ROZDZIAŁ I – PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

Podsumowanie składa się z wymaganych informacji określanych jako „Elementy”. Elementy zostały oznaczone jako Działy od A do E (A1 – E7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest obowiązkowe dla tego typu papierów wartościowych oraz emitenta. Ponieważ niektóre Elementy nie muszą być uwzględnione w przypadku Spółki, możliwe są luki w numeracji kolejności poszczególnych Elementów.

W przypadku gdy jakiegokolwiek Element powinien być uwzględniony w podsumowaniu z uwagi na specyfikę papierów wartościowych lub emitenta, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących tego Elementu. W takim przypadku w podsumowaniu zamieszczony został krótki opis danego Elementu z adnotacją „nie dotyczy”.

A.1	Ostrzeżenie – Niniejsze Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu; – Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu; – W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w niniejszym Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego; – Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2	Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Wskazanie okresu ważności Oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu. Informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków Oferty w chwili składania przez niego tej Oferty. Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.

Dział B – Emitent i gwarant

Element	Wymogi informacyjne
B.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta. Nazwa statutowa i handlowa Emitenta: SARE Spółka Akcyjna. W obrocie Emitent może używać skrótu nazwy SARE S.A.
B.2	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta. Emitent ma siedzibę w Rybniku przy ul. Raciborska 35A, 44-200 Rybnik. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska. Emitent prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent działa w formie spółki akcyjnej. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i działa zgodnie z regulacjami ustawodawstwa polskiego, w tym w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych.

B.3

Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.

Grupa SARE działa w branży komunikacji i marketingu w sieci Internet, koncentrując się na segmencie e-mail marketingu. Poszczególne spółki z Grupy SARE oferują komplementarne usługi w obszarze planowania, realizacji i analizy efektów kampanii reklamowych (w tym poprzez autorskie systemy oprogramowania oraz obszerne bazy adresowe do wysyłki e-maili). Celem Grupy SARE jest integrowanie oraz zarządzanie wszystkimi kanałami komunikacji marketingowej, czego efektem jest zwiększanie rentowności przedsiębiorstw. Emitent dąży do udostępniania dedykowanych narzędzi dla klientów – celem zwiększania ich sprzedaży przy jednoczesnym zmniejszaniu kosztów ich działań marketingowych. Autorski system wykorzystywany jest nie tylko w Polsce, ale na całym świecie – system SARE dociera do 40 krajów. Dlatego też z końcem czerwca 2015 roku utworzona została spółka SARE GmbH w Berlinie, obsługująca klientów niemieckojęzycznych.

Grupa SARE ma na celu ciągły rozwój swojego potencjału i usług. W odpowiedzi na nowości technologiczne pojawiające się na rynku, Emitent rozbudowuje swoje obecne kompetencje. Nabywane są również kompetencje komplementarne, np. z obszaru *Big Data* (pobierania, przetwarzania, analizowania i wizualizacji danych).

Wszystkie usługi Grupy Emitenta świadczone są w dwóch głównych obszarach działalności w Internecie. Pierwszym z nich jest komunikacja marketingowa, natomiast drugim jest prowadzenie kampanii reklamowych typu marketing efektywnościowy (tzn. nastawionych na wywołanie konkretnego zachowania po stronie użytkownika Internetu, np. wejście na stronę, zakup produktu).

Uzupełniając, Grupa Emitenta świadczy usługi przetwarzania danych, budowania komercyjnych baz danych, tworzenia projektów graficznych dla kampanii reklamowych w Internecie, zarządzania stronami internetowymi oraz usługi centrum telefonicznego (*call center*).

Model biznesowy Grupy Emitenta bazuje na stale rozwijanym, własnym oprogramowaniu, tworzonym w spółkach SARE oraz INIS. Unikalność oraz innowacyjność rozwiązań technologicznych, w tym własny język SAREscript, jest jednym z fundamentów pozycji rynkowej Grupy Emitenta.

Grupa Sare, opierając się na usługach świadczonych poprzez sieć Internet, dba zarówno o niezawodność oferowanego oprogramowania (co gwarantuje klientom m.in. poprzez stosowne umowy pisemnej gwarancji jakości – umowy SLA czy korzystanie z dwóch tzw. serwerowni), jak też o odpowiedni poziom poufności i zabezpieczenia tzw. danych wrażliwych (np. dane osobowe, tajemnice przedsiębiorstwa). Poszczególne spółki są regularnie poddawane audytom bezpieczeństwa ze strony klientów, w tym wielu banków, a także legitymują się certyfikatami branżowymi.

Główny kanał sprzedaży usług Grupy Emitenta dostosowany jest do specyfiki klientów i branży – jest to kanał *on line* poprzez strony internetowe poszczególnych spółek.

Grupa SARE dysponuje doświadczonym zespołem pracowników i stałych współpracowników, pasjonujących się zagadnieniami z dziedziny marketingu internetowego. W miarę rozwoju rynku oraz portfolio oferowanych usług zespół ten stale się powiększa (z 27 do 85 osób w okresie od początku 2012 r. do czerwca 2015 r., w przeliczeniu na pełen etat).

Na przychody Grupy Emitenta składają się przychody z usług, oferowanych komplementarnie przez poszczególne spółki zależne w szeroko pojętej branży reklamy *on line*. Incydentalnie w 2013 r. wystąpiła sprzedaż towarów i materiałów.

Emitent wyodrębnia cztery segmenty działalności operacyjnej, pokrywające się z głównymi usługami, oferowanymi przez poszczególne spółki zależne:

- a) segment SARE: zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych – w tym segmencie głównym źródłem przychodów jest autorskie oprogramowanie System SARE, udostępniane odpłatnie w różnych modelach abonamentowych,
- b) segment INIS-mr Target: prowadzenie kampanii e-mailingowych – głównym źródłem przychodów jest planowanie, prowadzenie i analiza efektywności kampanii e-mailingowych w oparciu o bazy adresowe współpracujących wydawców oraz autorskie oprogramowanie System INIS, udostępniane w modelu odpłatnym i barterowym,
- c) segment Salelifter: tworzenie i zarządzanie bazami danych (osobny segment od roku obrotowego 2014),
- d) segment Teletarget: centrum telefoniczne *call center*, zintegrowane z systemami innych spółek w Grupie Emitenta, rozwijające ofertę pozostałych spółek o dodatkowy kanał dotarcia do odbiorców informacji (osobny segment od roku obrotowego 2014).

Tabela: Przychody Grupy SARE wg segmentów działalności (tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IX 2015	I-IX 2014	I pół. 2015	I pół. 2014	2014	2013	2012
	niebadane	niebadane	badane	badane	badane	badane	badane
segment SARE	6 047	5 192	4 051	3 452	6 765	4 557	4 471
segment INIS – mr Target	20 996	12 070	14 988	7 996	17 385	9 987	4 259
segment Salelifter*	410	402	231	287	548	-	-
segment Teletarget*	76	290	22	199	324	-	-
Razem**	27 529	17 954	19 291	11 933	25 021	14 544	8 730

* – spółka Salelifter została zarejestrowana w KRS 08.08.2013 r., zaś spółka Teletarget – 05.12.2013

** – przychody spółki powiązanej neronIT nie zostały uwzględnione z uwagi na specyfikę konsolidowania metodą praw własności – poprzez odpowiednią zmianę „wartości udziału w jednostce podporządkowanej”

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Grupa Sare realizuje sprzedaż na rynku krajowym, a także na rynkach zagranicznych, przede wszystkim krajów Unii Europejskiej. Ekspansja zagraniczna usług jest jednym z trzech filarów strategii Grupy Sare. Na koniec półrocza 2015 r. produkty i usługi Grupy Emitenta obecne były w 40 krajach świata.

Grupa Emitenta działając w branży reklamy *on line*, obserwuje charakterystyczne dla branży nieustanne zmiany, nieraz rewolucyjne, najbardziej popularnych czy skutecznych rozwiązań. Dbając o udostępnianie klientom narzędzi efektywnych kosztowo i dostosowanych do potrzeb, Grupa Emitenta systematycznie poszerza funkcjonalność Systemu SARE oraz Systemu INIS, dbając o ich niezawodność, odpowiednią przepustowość i integrację z systemami zewnętrznymi. Grupa Emitenta rokrocznie udostępnia szereg nowych lub udoskonalonych produktów i usług.

B.4a

Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.

Sprzedaż Grupy Emitenta w I półroczu 2015 roku wzrosła o ponad 61% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wysoki poziom wzrostu przychodów jest efektem realizacji konsekwentnej polityki rozwoju produktów i oferty we wszystkich spółkach Grupy Emitenta oraz stałym pozyskiwaniem nowych klientów, w tym także z zagranicy. Istotnie wolniejszy wzrost kosztów operacyjnych w stosunku do wzrostu przychodów ze sprzedaży pozwolił wypracować Grupie Kapitałowej istotny wzrost zysku operacyjnego (wzrost o blisko 115%).

Sprzedaż Grupy Emitenta w okresie I-III kw. 2015 r. wzrosła o ponad 53% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Utrzymywanie wysokiego wzrostu przychodów jest konsekwencją utrzymania pozytywnych trendów z poprzednich okresów (rozwój produktów i oferty we wszystkich spółkach Grupy Emitenta oraz stałe pozyskiwanie nowych klientów). Z uwagi na wolniejszy wzrost kosztów operacyjnych w stosunku do wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupa Kapitałowa istotnie zanotowała wzrost rentowności ze sprzedaży do poziomu 16,8% w porównaniu do 12,4% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Grupa Emitenta nie zanotowała istotnych zmian w cenach swoich usług w okresie I półrocza 2015 r. oraz w okresie I-III kw. 2015 r. Z uwagi na charakter działalności – usługi – podobnie jak w poprzednich okresach Grupa Emitenta nie utrzymywała zapasów.

W czwartym kwartale 2015 roku Grupa Sare kontynuowała tendencję dynamicznego wzrostu sprzedaży.

B.5

Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.

Emitent tworzy Grupę Kapitałową.

Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do niżej opisanych podmiotów.

- **Teletarget Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Rybniku, w której Emitent posiada 8.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 400.000 zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki.
- **Sare GmbH** z siedzibą w Berlinie (Niemcy), w której Emitent posiada 250 udziałów o łącznej wartości nominalnej 25.000 Euro, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki,
- **Inis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Rybniku, w której Emitent posiada 2.350 udziały o łącznej wartości nominalnej 235.000 zł, co stanowi 94% w kapitale zakładowym spółki.

	– mr Target Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, w której Emitent posiada 1.115 udziałów o łącznej wartości nominalnej 55.750,00 zł, co stanowi 90% w kapitale zakładowym spółki. – Salelifter Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, w której spółka zależna Emitenta – Inis Sp. z o.o. posiada 990 udziałów o łącznej wartości nominalnej 49.500,00 zł, co stanowi 99% w kapitale zakładowym spółki.
B.6	W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli. WS Investments Limited z siedzibą w Gzira (Malta), która posiada bezpośrednio 801.544 akcji Emitenta, stanowiących 36,18% kapitału zakładowego oraz 36,18% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Podmiotem sprawującym kontrolę nad WS Investments Limited z siedzibą w Gzira na Malcie jest Pan Włodzimierz Stańczak. Kontrola nad WS Investments Limited sprawowana jest za pośrednictwem spółek zależnych od Pana Włodzimierza Stańczaka. 99,9% udziałów w WS Investments Limited posiada spółka Vision & Action Limited z siedzibą w Gzira (Malta), w której 99,9% udziałów posiada spółka Desalma Trading Limited. 100% udziałów spółki Desalma Trading Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) posiada spółka Trennks z siedzibą w miejscowości Żilina na Słowacji, której komplementariuszem posiadającym 99,9% udziałów jest Pan Włodzimierz Stańczak natomiast komandytariuszem posiadającym 1% udziałów jest Pani Izabela Stańczak. 0,1% udziałów w WS Investments Limited posiada Pani Izabela Stańczak. Według wiedzy Emitenta, kontrola sprawowana nad WS Investments Ltd przez Pana Włodzimierza Stańczaka ma charakter kapitałowy (udział podmiotów zależnych w kapitale zakładowym spółki). Pan Stańczak jest powiązany z Emitentem poprzez spółkę WS Investments Ltd. Osobami powiązanymi ze spółką WS Investments Ltd są: Krzysztof Wiśniewski i Jerzy Śliwa (członkowie Rady Nadzorczej). Krzysztof Wiśniewski i Jerzy Śliwa są powiązani osobowo z grupą kapitałową WS Investments Ltd przez fakt, że pełnią funkcje zarządcze w spółkach z grupy WS Investments Ltd. Tomasz Pruszczyński - Prezes Zarządu Emitenta – posiada bezpośrednio 590.207 akcji Emitenta, stanowiących 26,64% kapitału zakładowego oraz 26,64% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Krzysztof Dębowski, który posiada bezpośrednio 240.719 akcji Emitenta, stanowiących 10,87% kapitału zakładowego oraz 10,87% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Damian Rutkowski - Członek Rady Nadzorczej Emitenta - posiada bezpośrednio 135.200 akcji Emitenta, stanowiących 6,10% kapitału zakładowego oraz 6,10% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Vasto Investement S.a r.l., która posiada bezpośrednio 122.138 akcji Emitenta, stanowiących 5,51% kapitału zakładowego oraz 5,51% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Martis Consulting Sp. z o.o., która posiada bezpośrednio 120.553 akcje Emitenta, stanowiące 5,44% kapitału zakładowego oraz 5,44% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Akcjonariusze Emitenta nie posiadają żadnych innych praw głosu niż prawa związane z posiadanymi akcjami. Od 18 listopada 2014 r. akcjonariusze: WS Investments Limited z siedzibą w Gzira (Malta), Damian Rutkowski i Krzysztof Dębowski są stronami porozumienia, w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie - pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków. Łączna liczba akcji posiadanych przez akcjonariuszy – strony porozumienia wynosi 1.177.463 co stanowi 53,15% kapitału zakładowego oraz 53,15% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
B.7	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu. Wybrane historyczne informacje finansowe zostały przygotowane na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Emitenta za lata 2012, 2013 oraz 2014, sporządzonych zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Wybrane śródroczne informacje finansowe zostały przygotowane na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Emitenta za półrocze 2015 r. oraz niebadanych śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Emitenta za okres trzeciego kwartału 2015 r., sporządzonych zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Tabela: Wyniki finansowe Grupy Emitenta w latach 2012 – 2014 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2014	2013	2012
	badane	badane	badane
Przychody ze sprzedaży	25 021	14 544	8 730
Koszty sprzedaży	21 971	14 094	8 116
Amortyzacja	388	313	289
Zużycie materiałów i energii	168	147	80
Usługi obce	14 609	8 736	4 799
Koszty świadczeń pracowniczych	5 745	3 586	1 769
Podatki i opłaty	61	31	32
Pozostałe koszty rodzajowe	999	1 231	1 147
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	51	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	2 610	604	751
Zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	2 998	917	1 040
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 007	195	329
Podatek dochodowy	625	167	75
Zysk (strata) netto	1 383	27	230
Zyski (straty) netto przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	316	52	0
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 066	-25	230
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	2 215 500	2 215 500	2 215 500
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN)*	0,48	-0,01	0,10

* Zysk na jedną akcję dla każdego okresu rocznego został obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie.

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Tabela: Wyniki finansowe Grupy Emitenta w okresach śródrocznych lat 2014 – 2015 (tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IX 2015	I-IX 2014	I pół. 2015	I pół. 2014
	niebadane	niebadane	badane	badane
Przychody ze sprzedaży	27 529	17 954	19 291	11 933
Koszty sprzedaży	22 915	15 726	16 022	10 461
Amortyzacja	363	284	223	186
Zużycie materiałów i energii	184	109	129	78
Usługi obce	15 906	10 343	11 421	6 844

Koszty świadczeń pracowniczych	5 296	4 232	3 463	2 790
Podatki i opłaty	46	38	35	29
Pozostałe koszty rodzajowe	1 120	720	751	535
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	4 404	2 357	3 238	1 591
Zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	4 766	2 641	3 461	1 777
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 781	1 936	2 786	1 288
Podatek dochodowy	791	521	637	368
Zysk (strata) netto	2 990	1 416	2 149	919
Zyski (straty) netto przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	202	341	142	237
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 788	1 075	2 007	683

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	2 215 500	2 215 500	2 215 500	2 215 500
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN)*	1,26	0,49	0,91	0,31

* Zysk na jedną akcję dla każdego okresu rocznego został obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie.

Źródło: Śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Tabela. Wybrane dane z sytuacji finansowej Grupy Emitenta za lata 2012 – 2014 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2014	2013	2012
	badane	badane	badane
Rzeczowe aktywa trwale	468	277	167
Wartości niematerialne	9 565	9 631	9 886
Wartość firmy	447	82	188
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	239	124	59
Aktywa trwale razem	10 845	10 319	10 358
Należności handlowe	5 303	2 983	2 414
Należności z tytułu podatku dochodowego	91	11	4
Pozostałe należności	924	459	401
Pożyczki krótkoterminowe	125	165	5
Rozliczenia międzyokresowe	51	27	134
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 445	1 770	688
Aktywa obrotowe razem	8 939	5 415	3 645
AKTYWA RAZEM	19 784	15 735	14 003
Kapitał zakładowy	222	222	222

Pozostałe kapitały	12 969	12 525	11 917
Wyniki z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	1 108	-55	-18
Kapitał przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	856	518	-
Razem kapitał własny	15 155	13 209	12 120
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	241	196	344
Zobowiązania długoterminowe razem	355	268	410
Zobowiązania handlowe	3 393	1 677	1 050
Kredyty i pożyczki	29	6	0
Pozostałe zobowiązania	445	260	196
Rozliczenia międzyokresowe	180	217	159
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4 274	2 258	1 473
Zobowiązania razem	4 629	2 526	1 883
PASYWA RAZEM	19 784	15 735	14 003

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Tabela. Wybrane dane z sytuacji finansowej Grupy Emitenta w okresach śródrocznych lat 2014 – 2015 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.09.2015	30.09.2014	I pół. 2015	I pół. 2014
	niebadane	niebadane	badane	badane
Rzeczowe aktywa trwałe	670	362	688	363
Wartości niematerialne	10 173	9 635	9 446	9 695
Wartość firmy	432	242	662	242
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	540	188	429	130
Aktywa trwałe razem	12 044	10 693	11 433	10 682
Należności handlowe	6 295	4 920	7 675	3 878
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
Pozostałe należności	333	420	1 365	453
Pożyczki krótkoterminowe	39	5	4	65
Rozliczenia międzyokresowe	225	17	196	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 235	2 345	1 391	1 834
Aktywa obrotowe razem	10 127	7 706	10 631	6 250
AKTYWA RAZEM	22 171	18 399	22 064	16 932
Kapitał zakładowy	222	222	222	222
Pozostałe kapitały	13 597	12 704	13 631	12 606
Wyniki z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	3 449	1 116	2 668	724
Kapitał przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	462	901	399	796
Razem kapitał własny	17 729	14 943	16 920	14 347
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	253	298	253	126

Zobowiązania długoterminowe razem	394	406	384	284
Zobowiązania handlowe	2 576	2 252	2 990	1 709
Kredyty i pożyczki	19	5	15	12
Pozostałe zobowiązania	576	301	715	250
Rozliczenia międzyokresowe	85	297	329	244
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4 048	3 051	4 760	2 301
Zobowiązania razem	4 442	3 457	5 145	2 585
PASYWA RAZEM	22 171	18 399	22 064	16 932

Źródło: Śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Tabela: Wybrane dane z przepływów pieniężnych Grupy Emitenta w latach 2012 – 2014 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2014	2013	2012
	badane	badane	badane
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 758	526	-111
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 095	-19	-465
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11	575	10
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	674	1 082	-565
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na bilans otwarcia	1 770	688	1 254
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień bilansowy	2 445	1 770	688

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Tabela: Wybrane dane z przepływów pieniężnych Grupy Emitenta w okresach śródrocznych lat 2014 – 2015 (tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IX 2015	I-IX 2014	I pół. 2015	I pół. 2014
	niebadane	niebadane	badane	badane
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 459	1 203	133	617
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 588	-661	-1 113	-536
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-80	32	-74	-17
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	790	574	-1 054	64
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na bilans otwarcia	2 445	1 770	2 445	1 770
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień bilansowy	3 235	2 345	1 391	1 834

Źródło: Śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

W analizowanym okresie Grupa Emitenta odnotowała znaczące zmiany w przychodach ze sprzedaży, co wynikało z jej rozwoju organicznego oraz przejmowania spółek, działających w rynku nowych technologii internetowych, który charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu. Na wartość sprzedaży Grupy nie miały wpływu żadne nadzwyczajne czynniki.

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grupy Emitenta w latach 2012-2014 był rozwój usług związanych z dwoma segmentami: pierwszym prowadzonym przez spółkę SARE w zakresie zaawansowanych narzędzi do masowych wysyłek informacji reklamowych oraz drugim realizowanym przez spółki INIS i mr Target w zakresie prowadzenia kampanii e-mailingowych. W

szczegółności Grupa zanotowała ponad 4-krotny wzrost przychodów w drugim segmencie, gdyż w analizowanym okresie wzrosły one z 4 259 tys. zł do 17 385 tys. zł. Niemniej jednak w 2014 roku istotnym dla wyniku operacyjnego Grupy był również wzrost sprzedaży w pierwszym segmencie z 4 557 tys. zł do 6 765 tys. zł.

W latach 2012-2014 Grupa ponosiła istotne koszty związane z rozwojem usług, głównie w formie usług obcych oraz wynagrodzeń i narzutów na wynagrodzenia. Na usługi obce składały się usługi infrastruktury IT (serwery, łącza internetowe, sprzęt komputerowy) oraz koszty usług reklamowych, świadczonych przez wydawców. W 2012 roku stanowiły one 80,9% wszystkich kosztów operacyjnych w podstawowej działalności, w 2013 roku było to już 87,4%, a w 2014 roku aż 92,6%.

Dzięki wysokiej dynamice przychodów ze sprzedaży w 2014 roku Grupie Emitenta udało się osiągnąć odpowiednią skalę biznesu, która zniwelowała rosnące koszty operacyjne. Wynik na podstawowej działalności operacyjnej (zysk ze sprzedaży) wyniósł 3 050 tys. zł. Za większość niego odpowiada segment kampanii e-mailingowych (2 715 tys. zł), który w całym okresie historycznych informacji finansowych przynosił zyski (953 tys. zł w 2013 roku i 538 tys. zł w 2012 roku). Nie mniej jednak w 2014 roku po raz pierwszy istotną wartość do wyniku operacyjnego wniósł segment narzędzi do masowych wysyłek informacji reklamowych (895 tys. zł). W 2014 roku Grupa Emitenta rozpoczęła działalność w dwóch kolejnych segmentach: przetwarzania danych i zarządzania stronami internetowym prowadzonym przez spółkę Salelifter oraz centrum telefoniczne *call center* prowadzonym przez spółkę Teletarget. Pierwsza przyniosła dodatni wynik na poziomie 82 tys. zł, natomiast druga obciążyła wynik operacyjny kwotą 537 tys. zł.

W latach 2012-2013 Grupa uzyskiwała dodatnie saldo na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości: 138 tys. zł w 2012 roku oraz 154 tys. zł w 2013 roku. Głównym czynnikiem wpływającym na dodatnie saldo tej działalności miały dotacje dla spółki SARE (159 tys. zł w 2012 roku oraz 282 tys. zł w 2013 roku). W 2014 roku Grupa wykazała stratę z operacji w zakresie pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 440 tys. zł., przede wszystkim poprzez utworzenie rezerwy na należności sporne w spółce mr Target o wartości 597 tys. zł, co miało największy ujemny wpływ oraz dotację dla spółki SARE o wartości 149 tys. zł, co było największą dodatnią pozycją.

W 2012 r. Grupa Emitenta osiągnęła ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej w wysokości odpowiednio: -111 tys. zł i -464 tys. zł. Głównymi czynnikami, które miały wpływ na przepływy z działalności operacyjnej były: zysk brutto (+329 tys. zł), korekta kosztów o amortyzację (+289 tys. zł), wzrost stanu zobowiązań (+709 tys. zł), zwiększenie stanu należności (-1 378 tys. zł), oraz zmiana stanu pozostałych aktywów w kwocie 333 tys. zł. Największy wpływ na wielkość przepływów z działalności inwestycyjnej Grupy Emitenta w 2012 r. miały wydatki na aktywa finansowe w wysokości 475 tys. zł oraz wydatki w wysokości 143 tys. zł z tytułu inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne, a także wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych o wartości 110 tys. zł. W wyniku działalności finansowej środki pieniężne Grupy zwiększyły się o kwotę 10 tys. zł. Łącznie środki pieniężne w 2012 r. zmniejszyły się z 1 254 tys. zł na początek roku do kwoty 688 tys. zł – stan na koniec 2012 r.

W 2013 r. Grupa Emitenta osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 526 tys. zł. Głównymi czynnikami, które miały dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej były: wzrost stanu zobowiązań (+692 tys. zł), korekta wyniku o amortyzację (+313 tys. zł), oraz inne korekty (+ 255 tys. zł), a także zwiększenie stanu należności (-664 tys. zł). W wyniku działalności inwestycyjnej środki pieniężne zmniejszyły się o kwotę 19 tys. zł. Działalność inwestycyjna Grupy Emitenta w 2013 r. obejmowała wpływy gotówki w wysokości 545 tys. zł (to głównie wpływy ze zbycia aktywów finansowych w wysokości 502 tys. zł) i poniesione wydatki w wysokości 564 tys. zł, głównie na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (w wysokości 168 tys. zł) oraz wydatki na aktywa finansowe (w wysokości 396 tys. zł). W wyniku działalności finansowej środki pieniężne zwiększyły się o kwotę 575 tys. zł, na co złożyły się: wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału w kwocie 375 tys. zł oraz inne wpływy finansowe w wysokości 194 tys. zł (podwyższenie kapitału oraz sprzedaż 20% udziałów w mr Target). Łącznie środki pieniężne w 2013 r. wzrosły z kwoty 668 tys. zł do stanu na koniec roku w wysokości 1 170 tys. zł.

W 2014 r. Grupa Emitenta osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 1 758 tys. zł. Głównymi czynnikami, które miały dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej były: zysk brutto (+2 007 tys. zł), wzrost stanu zobowiązań (+1 872 tys. zł), amortyzacja (+388 tys. zł) oraz korekta dotycząca wzrostu stanu rezerw (+372 tys. zł). Z kolei największy ujemny wpływ na przepływy w tym segmencie miało zwiększenie stanu należności (-2 531 tys. zł) oraz strata z działalności inwestycyjnej (-364 tys. zł). Działalność inwestycyjna Grupy Emitenta w 2014 r. odnotowała ujemne przepływy finansowe w wysokości 1 095 tys. zł - poniesione zostały wydatki w kwocie 1 206 tys. zł na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne (-708 tys. zł) i na aktywa finansowe (-498 tys. zł). W tym samym czasie Grupa Emitenta zbyła rzeczowe aktywa finansowe o wartości 114 tys. zł. W wyniku działalności finansowej środki pieniężne wzrosły o kwotę 11 tys. zł. Wobec powyższego środki pieniężne uległy zwiększeniu w 2014 r. o kwotę 674 tys. zł, co spowodowało zwiększenie środków pieniężnych na koniec roku do wysokości 2 445 tys. zł.

W I półroczu 2015 r. Grupa Emitenta wykazała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 133 tys. zł. Największy na przepływy z działalności operacyjnej miały: zysk brutto (+2 786 tys. zł), zwiększenie stanu należności (-2 655 tys. zł, w tym należności handlowe -2 372 tys. zł), strata z działalności inwestycyjnej (270 tys. zł, w tym zbycie udziałów w: Emagenio Sp. z o.o. -300 tys. zł, mr Target -39 tys. zł, INIS +69 tys. zł

	) oraz amortyzacja (+223 tys. zł). Działalność inwestycyjna odnotowała ujemne przepływy finansowe w wysokości 1 113 tys. zł, głównie poprzez poniesione zostały wydatki na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne (-340 tys. zł, przede wszystkim komputery, serwery oraz oprogramowanie) oraz aktywa finansowe (-911 tys. zł, nabycie udziałów w mr. Target za kwotę 908 tys. zł). W tym samym czasie Grupa Emitenta zbyła aktywa finansowe o wartości 138 tys. zł (w tym zwrot pożyczek 128 tys. zł). W wyniku działalności finansowej środki pieniężne zmniejszyły się o kwotę 74 tys. zł. Saldo środków pieniężnych w I półroczu 2015 roku zmniejszyło się o kwotę 1 054 tys. zł. W okresie pierwszych trzech kwartałów 2015 r. Grupa Emitenta wykazała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 2 459 tys. zł. Największy wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miały: zysk brutto (+3 781 tys. zł), zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek (-678 tys. zł), zmiana stanu należności (-654 tys. zł), zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (-615 tys. zł), zmiana stanu rezerw (+426 tys. zł), amortyzacja (+363 tys. zł) oraz strata z działalności inwestycyjnej (346 tys. zł w tym zbycie udziałów w: Emagenio Sp. z o.o. -77 tys. zł, mr Target -39 tys. zł, strata z przeszacowania NeronIT -230 tys. zł). Działalność inwestycyjna odnotowała ujemne przepływy finansowe w wysokości 1 588 tys. zł, głównie poniesione zostały wydatki na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne (-780 tys. zł, przede wszystkim komputery, serwery oraz oprogramowanie) oraz aktywa finansowe (-947 tys. zł, nabycie udziałów w mr. Target za kwotę 908 tys. zł). W tym samym czasie Grupa Emitenta zbyła aktywa finansowe o wartości 138 tys. zł (w tym zwrot pożyczek 128 tys. zł). W wyniku działalności finansowej środki pieniężne zmniejszyły się o kwotę 80 tys. zł. Saldo środków pieniężnych Grupy na koniec III kw. 2015 roku zwiększyło się o kwotę 790 tys. zł.
B.8	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników. Nie dotyczy. Emitent nie sporządzał informacji finansowych <i>pro forma</i>, ponieważ nie zaistniały przesłanki sporządzenia takich informacji.
B.9	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową. Nie dotyczy. Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych ani szacunkowych wyników finansowych oraz podjął decyzję o nieprzedstawianiu ich w Prospekcie.
B.10	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych. Nie dotyczy. Biegły rewident nie zgłosił zastrzeżeń w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.
B.11	W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie. Zarząd Emitenta oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań, wystarcza na pokrycie potrzeb Emitenta oraz podmiotów z Grupy Emitenta w okresie co najmniej dwunastu miesięcy od Daty Prospektu.

Dział C – Papiery wartościowe

Element	Wymogi informacyjne
C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych. Na podstawie Prospektu oferowanych jest nie więcej niż 543.478 Akcji Serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Na podstawie Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW: - 2.000.000 akcji serii A, - 215.500 akcji serii B, - nie więcej niż 543.478 akcji serii C, - nie więcej niż 543.478 praw do akcji serii C. Wszystkie Akcje Oferowane będące przedmiotem Oferty Publicznej oraz wniosku o dopuszczenie do obrotu są akcjami na okaziciela.
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych.

	Walutą papierów wartościowych emitowanych przez Emitenta jest złoty (PLN).
C.3	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej. Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 221.550,00 PLN (słownie: dwieście dwadzieścia jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 2.215.500 (słownie: dwa miliony dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłe na okaziciela, w tym: - 2.000.000 akcji serii A, - 215.500 akcji serii B, Wartość nominalna jednej Akcji Emitenta wynosi 0,10 PLN (dziesięć groszy). Wszystkie Akcje Emitenta zostały opłacone w całości, tj. w kwocie 221.550,00 PLN (słownie: dwieście dwadzieścia jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt złotych).
C.4	Opis praw związanych z papierami wartościowymi. Prawa o charakterze majątkowym związane z akcjami Emitenta: - Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 k.s.h.). - Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). - Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. - Prawo do zbywania posiadanych akcji. - Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. - Prawo do umorzenia akcji. Prawa o charakterze korporacyjnym związane z akcjami Emitenta: - Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 k.s.h.) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 k.s.h.). - Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 k.s.h.). - Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 k.s.h.). - Prawo do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał. - Prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał. - Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 k.s.h. - Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego. - Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). - Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 k.s.h., podczas obrad Walnego Zgromadzenia. - Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie (art. 328 § 6 k.s.h.). - Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 k.s.h.). - Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 k.s.h.) bądź żądania przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art. 407 § 11 k.s.h.). - Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 k.s.h.). - Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję złożoną z co najmniej trzech osób (art. 410 § 2 k.s.h.).

	- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 k.s.h.). - Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 k.s.h., jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. - Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 k.s.h. (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 k.s.h. (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 k.s.h. (w przypadku przekształcenia Spółki). - Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 k.s.h.). - Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał (art. 6 § 4 i 6 k.s.h.). - Prawo do zamiany akcji Emitenta (art. 334 § 2 k.s.h.).
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie. Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej: - papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu, - dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej. Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (podmioty wymienione w art. 156 Ustawy o Obrocie), nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie. Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji oraz emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy: • kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub • kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub • kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym, lub • kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów, jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 Dni Roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w

	regulaminie zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Ustawa określa sytuacje, w których ww. obowiązki nie powstają. Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów. Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do: – ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo – do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej). Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie, z zastrzeżeniem ust. 2, w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji. Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nabył, po cenie wyższej, niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej). Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej. Obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Ustawa określa sytuacje, w których ww. obowiązki nie powstają. Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych. Obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia

	przekracza równowartość 1 000 000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców. Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego. Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro; 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że: a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji. 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego, 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana. Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po: • zawarciu odpowiedniej umowy, • ogłoszeniu publicznej oferty, lub • przejęciu większościowego udziału. Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

C.6	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu. Oferowane papiery wartościowe będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Zarząd będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz Praw do Akcji Serii C do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW, zwanym też rynkiem podstawowym, a w przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym Zarząd będzie ubiegał się o wprowadzenie ww. papierów wartościowych do obrotu na rynku równoległym.
C.7	Opis polityki dywidendy. Zasady polityki Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych nie zostały jeszcze ustalone, z zastrzeżeniem poniższego: Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku w najbliższych trzech latach obrotowych w pierwszej kolejności na realizację celów rozwojowych Emitenta. Skierowanie przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia wniosku w sprawie wypłaty dywidendy będzie uzależnione od poziomu generowanych nadwyżek finansowych oraz przewidywanych wydatków inwestycyjnych.

Dział D – Ryzyko

Element	Wymogi informacyjne
D.1	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży. Kluczowe czynniki ryzyka charakterystyczne dla Emitenta lub jego branży Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej – spowolnienie wzrostu PKB powodowało w przeszłości głęboki spadek wartości wydatków reklamowych, co pociągało zaostrenie konkurencji (w tym cenowej) w branży Emitenta. Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi – Grupa Emitenta może być narażona na dodatkowe kontrole, koszty dostosowania lub koszty zaspokojenia roszczeń w razie niezgodności działań Grupy Emitenta, jej klientów lub podwykonawców, z regulacjami branżowymi. Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów – nowe technologie i trendy mogą w krótkim czasie całkowicie zmienić opłacalność dotychczasowych modeli reklamy, a także wykreować nowe, nieistniejące jeszcze modele. Ryzyko dopasowania oferty do znacznej zmienności technologii i trendów – usługi dotychczas wiodące w ofercie Grupy Emitenta mogą utracić zdolność generowania rentowności, a środki wydatkowane na dopasowanie oferty i rozwój nowych funkcjonalności mogą nie przynieść zakładanej rentowności w planowanym czasie. Ryzyko związane z działaniem sprzętu komputerowego i oprogramowania – uszkodzenia, awarie lub nieuprawnione działania osób trzecich mogą spowodować chwilowe lub dłuższe ograniczenie świadczenia usług, obniżenie ich jakości w tym efektywności dla zlecających, czy też uszkodzenie lub zniszczenie części narzędzi / danych. Ryzyko związane ze sprawami / należnościami spornymi – przed sądem niemieckim Landgericht in Düsseldorf, Kammer für Handelssachen, toczy się sprawa o zapłatę równowartości w euro kwoty 949.927,82 zł z tytułu usług, świadczonych przez spółkę zależną Emitenta. Ryzyko związane z testami na utratę wartości – główne oprogramowanie własne spółek SARE S.A. oraz INIS Sp. z o.o. na dzień bilansowy 31.12.2014 r. odpowiadało za łącznie 45,5% skonsolidowanej sumy bilansowej Emitenta. Ryzyko utraty zaufania odbiorców – przypadkowe lub zamierzone ujawnienie przez spółkę z Grupy Emitenta wrażliwych danych osobowych, sprzedażowych lub innych, należących do jej klientów, mogłoby narazić Grupę Emitenta na utratę części klientów. Ryzyko związane z błędami ludzkimi – Grupa Emitenta może doświadczyć wystąpienia błędu ludzkiego, powodującego wadliwe działanie oferowanych narzędzi programistycznych czy nieprawidłową obsługę klienta w zakresie zamówionej kampanii reklamowej, co mogłoby obniżyć przychody lub wyniki finansowe.

D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych. Kluczowe czynniki ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych. Ryzyko nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii C – zarówno z przyczyn leżących po stronie Spółki, jak i od niej niezależnych istnieje ryzyko nie dojścia emisji do skutku, co może powodować zamrożenie środków finansowych inwestorów i utracenie potencjalnych korzyści. Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzania do obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta – w przypadku nie objęcia przynajmniej 230.000 Akcji Serii C Spółka nie będzie spełniać wymogu rozproszenia, co może skutkować niedopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym – wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym Akcji Serii A, B i C będzie mogło mieć miejsce po rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku przeprowadzenia emisji Akcji Serii C. Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że akcje zostaną wprowadzone do notowań w terminie podanym w Prospekcie. Jednocześnie w celu umożliwienia prowadzenia obrotu nabytymi papierami wartościowymi, zamiarem Emitenta jest wprowadzenie PDA serii C do obrotu na GPW niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C. Ryzyko związane z notowaniem PDA – Istnieje ryzyko związane z możliwością niedopuszczenia PDA Akcji Serii C do obrotu na GPW. Jednocześnie w przypadku niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku, inwestorzy którzy nabyli PDA na rynku wtórnym za cenę wyższą od ceny emisyjnej poniosą stratę w chwili zwrotu środków pieniężnych.

E. Oferta

E.1.	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego. Na Datę Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna, a więc nie jest możliwe precyzyjne określenie wielkości wpływów z Emisji. Zgodnie z wstępnymi szacunkami Emitenta oczekiwane wpływy brutto z emisji Akcji Serii C mogą wynieść do 7.600 tys. PLN. W związku z emisją Akcji Serii C Emitent poniesie koszty wynikające z przygotowania emisji, w tym Koszty sporządzenia Prospektu Emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania, działania promocyjne i reklamowe, koszty administracyjne, audyt, opłaty sądowe i notarialne, koszt druku i publikacji Prospektu oraz ogłoszeń obligatoryjnych. Emitent szacuje, że łączne koszty emisji nie przekroczą 8% wartości środków brutto pozyskanych z emisji. Uwzględniając ww. szacowane koszty emisji, szacunkowe wpływy netto z emisji Akcji Serii C mogą wynieść do 7.000 tys. PLN. Emitent nie będzie pobierać żadnych opłat od inwestorów składających zapisy na Akcje Serii C. Przy składaniu zapisu inwestorzy mogą zostać obciążani dodatkowymi opłatami, w wysokości określonej przez poszczególne domy i biura maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje Serii C.
E.2a.	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych. Na Dzień Prospektu nie jest znana cena emisyjna Akcji Serii C, dlatego też dokładne określenie wpływów z emisji jest niemożliwe. Szacunkowe wpływy netto z emisji Akcji Serii C, po uwzględnieniu szacunkowych kosztów emisji w wysokości około 600 tys. zł, wyniosą około 7 mln zł. Wpływy z emisji Akcji Serii C Emitent przeznaczyc na realizację 5 projektów, planowanych na lata 2016-2017. W przypadku, gdyby wpływy z emisji okazały się niższe od zakładanych lub też z innych powodów nie pokryły planowanych inwestycji, Zarząd Spółki. będzie realizował projekty w przedstawionej kolejności aż do wyczerpania kwoty wpływów z emisji, a następnie rozważy wykorzystanie dodatkowych środków własnych, a w dalszej kolejności obcych źródeł finansowania, takich jak kredyty. Środki z emisji Akcji Serii C wykorzystane zostaną na (w kolejności od najwyższego priorytetu): - Projekt 1 – akwizycja spółki z branży <i>big data</i> – ok. 3 mln zł, - Projekt 2 – akwizycja spółki z branży urządzeń mobilnych – ok. 2 mln zł, - Projekt 3 – rozwój projektu Power WIFI – ok. 1 mln zł, - Projekt 4 – platforma afiliacyjna Video Target – ok. 0,5 mln zł, - Projekt 5 – Zrabatowani.pl – ok. 0,5 mln zł, Projekt 1 – akwizycja spółki z branży „big data” – ok. 3 mln zł Grupa SARE, wysyłając ponad jeden miliard wiadomości e-mail miesięcznie, posiada ogromne zasoby informacji, które poddane analizie, mogą dostarczyć naszym klientom wielu użytecznych informacji, mogących mieć pozytywny wpływ na ich sprzedaż (tzw. bazy <i>big data</i>). Do wykonania analiz na tak dużych, zmiennych i różnorodnych zbiorach niezbędne są odpowiednie kompetencje i system analityczny, który dzięki złożonym algorytmom będzie wyszukiwał współzależności pomiędzy dostarczającymi danymi (analiza <i>big data</i>). Rynkowe wykorzystanie zasobów <i>big data</i> nabiera szczególnego znaczenia w warunkach

obserwowanego współcześnie wzrostu wolumenu usług, świadczonych drogą elektroniczną. Mając powyższe na uwadze, Zarząd SARE planuje nabycie spółki, posiadającej system analiz *big data*, co pozwoli na osiągnięcie efektu synergii posiadanych zasobów gigabajtów danych z kompetencjami analitycznymi nowej spółki zależnej.

Projekt 2 – akwizycja spółki z branży urządzeń mobilnych– ok. 2 mln zł

W ostatnich latach nastąpił gwałtowny rozwój tzw. urządzeń mobilnych, tzn. urządzeń, pozwalających na wykorzystanie sieci Internet zdalnie, bez utrzymywania fizycznego przewodowego połączenia. Do popularnych urządzeń mobilnych należą tablety i smartfony. Emitent obserwuje „przekierowanie” znacznej części aktywności użytkowników sieci Internet z komputerów na urządzenia przenośne – co wymaga dostosowania technologii komunikacji (oprogramowania) do nowego segmentu rynku. W tym celu Zarząd SARE umieścił obszar rozwoju technologii mobilnych w swej strategii rozwoju, a realizacja tego obszaru strategii ma nastąpić poprzez akwizycję spółki, posiadającej odpowiednie kompetencje w zakresie tworzenia oprogramowania dla urządzeń mobilnych.

Projekt 3 – rozwój projektu Power WIFI – ok. 1 mln zł

Zarząd SARE podjął decyzję o rozwoju nowej usługi, umożliwiającej zleceniodawcy podtrzymanie i optymalizację komunikacji z jego klientami za pomocą „darmowego dostępu” do sieci Internet w lokalu zleceniodawcy (punkty gastronomiczne, różnego typu recepcje czy poczekalnie itp.). Emitent będzie oferował specjalne oprogramowanie wraz z routerem WIFI, umożliwiające warunkowy dostęp do Internetu w danym lokalu – po podaniu wybranych danych osobowych klienta (np. adres e-mail, wiek itp.). Oprócz gromadzenia bazy klientów, Power WIFI będzie umożliwiał komunikację z klientem, wyświetlanie reklam oraz dostęp do portali społecznościowych. Oprogramowanie wraz z routerem będzie udostępniane na zasadzie odpłatnego abonamentu. W ramach projektu Emitent zbuduje dział rozwoju, który będzie tworzył oprogramowanie na potrzeby nowej usługi, dedykowany dział sprzedaży własny i zewnętrzny (współpracującą sieć partnerską), a także przeprowadzi promocję nowej usługi. Emitent zakupi od dostawców zewnętrznych część usług programistycznych oraz routery WIFI, które wyposażą w w/w dodatkowe funkcje. Projekt będzie realizowany przez SARE S.A.

Projekt 4 – platforma afiliacyjna Video Target– ok. 0,5 mln zł

Celem projektu jest stworzenie zautomatyzowanej platformy technologicznej do celów marketingu efektywnościowego, w tym przypadku oferującej pośrednictwo między coraz bardziej popularnymi twórcami treści wideo (wideo blogerami), a reklamodawcami. Platforma Video Target będzie skupiała i promowała treści wideo, przygotowane przez wideo blogerów, a dzięki temu umożliwiała odpłatne udostępnianie tych treści w kampaniach reklamowych. Wideo blogerzy będą mogli dzięki współdzieleniu zysku z reklamy korzystać z takich funkcji, jak zwiększanie zasięgu swoich kanałów tematycznych, pomoc w optymalizacji kanałów, korzystanie z narzędzi analitycznych do analizy ruchu, w tym efektywności reklamy, integracja z API sieci społecznościowych (You Tube, Facebook i inne). Na platformie zostaną utworzone kategorie tematyczne wideo blogów. Reklamodawcy będą mogli wybrać określoną kategorię tematyczną i wyemitować swoją kampanię reklamową w ramach określonych treści. Emitent rozpoczął realizację tego celu emisji – prace analityczne i developerskie (programistyczne) nad nowym oprogramowaniem.

Projekt 5 – Zrabatowani.pl– ok. 0,5 mln zł

Celem projektu jest stworzenie platformy konsumenckiej, dzięki której użytkownicy (osoby fizyczne) będą mieli stały dostęp do kuponów i kodów rabatowych na zakupy *online* oraz *offline*. Proponowane kategorie rabatów będą dostosowane do indywidualnych potrzeb użytkowników i rekomendowane na podstawie historii już zrealizowanych zakupów, a także historii aktywności użytkownika w sieci Internet. W tym celu zostanie wykorzystany system rekomendacji, oparty na metodach behawioralnych. Platforma Zrabatowani.pl ma ponadto umożliwić użytkownikowi udział w tzw. programie lojalnościowym, dzięki któremu uczestnik będzie mógł zbierać punkty i wymieniać je na dodatkowe kupony, rabaty czy też produkty. Platforma konsumencka będzie udostępniona zarówno w wersji na komputery stacjonarne (desktop), jak i na urządzenia przenośne (mobile), co umożliwi w przyszłości łączenie aktywności konsumenta obszarze *online* i *offline*.

Emitent nie przewiduje zmiany celów emisji. Szacowane wpływy z emisji w ocenie Zarządu powinny być wystarczające dla realizacji zamierzonych inwestycji. Jednocześnie Zarząd Emitenta zastrzega sobie możliwość realizacji ww. projektów w kwotach innych niż szacowane lub całkowitej rezygnacji z niektórych z nich, w szczególności w przypadku gdyby wystąpiły zmiany otoczenia rynkowego, znacząco negatywnie zmieniające wyniki analizy przyszłych korzyści ekonomicznych z projektu, lub też gdyby sytuacja rynkowa wymagała istotnej zmiany zakresu prac nad poszczególnymi projektami. Informacja o ewentualnej zmianie celów emisji zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie po powzięciu decyzji w tym zakresie, w formie aneksu do Prospektu – jeśli Prospekt będzie podlegał w tej dacie obowiązkowi aktualizacji zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie albo w drodze raportu bieżącego zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Wpływy z emisji Akcji Serii C posłużą do sfinansowania przejęć innych przedsiębiorstw. Emitent nie planuje wykorzystać środków pozyskanych z emisji do nabycia aktywów w sposób inny niż w toku normalnej działalności gospodarczej, ani też do uregulowania, zredukowania lub całkowitej spłaty zadłużenia.

Projekty od 1 do 3 będą realizowane bezpośrednio przez Emitenta, natomiast projekty 4 i 5 będą realizowane przez spółki Grupy Emitenta, a środki na ich realizację zostaną przetransferowane przez Emitenta w formie pożyczek dla spółki prowadzącej projekt.

	Emitent nie podjął wiążących zobowiązań co do inwestycji przedstawionych powyżej (w tym nie wybrał pojedynczego podmiotu – celu przejęcia), jednakże starannie przeanalizował możliwość realizacji poszczególnych projektów – celów emisji, nakłady niezbędne do ich przeprowadzenia z sukcesem oraz spodziewane efekty ekonomiczne. W ocenie Zarządu Emitenta realizacja przedstawionych celów emisji jest możliwa, co więcej, cele zostały przeanalizowane, określono problemy (zagadnienia) do rozwiązania, zaproponowano / przygotowano metody ich opracowania oraz zaplanowano poszczególne etapy prac (część projektów jest już na pewnym etapie zaawansowania – inwestycje bieżące). W szczególności, mimo iż Zarząd Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań co do celów przejęcia ani pozostałych projektów, rozwijanych w ramach własnych zasobów, zidentyfikował podmioty, wstępnie spełniające oczekiwania Emitenta, prowadzi spotkania i rozmowy na temat poszerzenia współpracy i uzyskania możliwych efektów synergii związanych z inwestycją kapitałową w podmioty - potencjalne cele przejęcia. Emitent w swojej działalności operacyjnej współpracuje z wieloma niewielkimi podmiotami z branży IT. Duża część takich podmiotów zgłasza zapotrzebowanie na doinwestowanie w celu przyspieszenia rozwoju. Prowadzone są rozmowy z najbardziej interesującymi przedsięwzięciami i analizowane są możliwości zacieśnienia współpracy, włącznie z powiązaniem kapitałowym. Zarząd Emitent oszacował na podstawie prowadzonego rozpoznania kwoty niezbędne do przejęcia kontroli nad interesującymi podmiotami, będącymi na wczesnym etapie rozwoju (kwoty wskazane wyżej na projekt 1 i projekt 2). Biorąc pod uwagę doświadczenia menadżerów Grupy Sare w zakresie rozwijania przedsięwzięć typu start up, takie przejęcia w branży Emitenta są zdaniem Zarządu najefektowniejszą metodą, pozwalającą osiągnąć nowe kompetencje / zaoferować nowe usługi o bardzo dużym potencjale rozwoju. Poszukiwania skupiają się na podmiotach, które mają możliwość już w kolejnym roku, ze wsparciem Emitenta, osiągnąć poziom przychodów rzędu 3-4 mln zł. Emitent zwraca uwagę, że również w obrębie własnej grupy kapitałowej Emitent rozwijał obiecujące usługi w ramach wydzielonych, nowoutworzonych lub kupionych, spółek. Gdyby z jakichś powodów nie doszło do realizacji którejś ze wskazanych akwizycji (co w ocenie Zarządu Emitenta jest obecnie mało prawdopodobne), Emitent rozpocznie prace nad rozwojem własnej oferty (kompetencji) w tym obszarze. Wówczas środki z emisji zostałyby przeznaczone na badania i rozwój w zakresie odpowiednio branży „Big Data i/lub branży usług mobilnych.
E.3.	Opis warunków oferty. Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest nie więcej niż 543.478 Akcji Serii C, w tym: ▪ w ramach Transzy Małych Inwestorów – przeznaczonych jest do objęcia nie więcej niż 108.000 Akcji Serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, ▪ w ramach Transzy Dużych Inwestorów – przeznaczonych jest do objęcia nie więcej niż 435.478 Akcji Serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Powyższe liczby Akcji oferowanych w poszczególnych transzach stanowią wstępnie oferowane Akcje. Ostateczna liczba Akcji serii C oferowana w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie. Na etapie przydziału akcji przesunięcie Akcji Serii C pomiędzy transzami po podaniu do publicznej informacji ostatecznej liczby oferowanych Akcji w poszczególnych transzach, nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie. W takim przypadku zostaną przesunięte Akcje Serii C, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy, a w drugiej transzy popyt na Akcje Serii C był wyższy od liczby akcji zaoferowanych w tej transzy. W takim przypadku inwestor, który złożył zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia nie nabydzie uprawnienia do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Zgodnie z upoważnieniem zawartym w uchwale nr 128/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 sierpnia 2015 r. Zarząd Spółki może określić ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, a w konsekwencji może zmienić liczbę oferowanych Akcji serii C. Jeśli Zarząd Spółki nie skorzysta z powyższego uprawnienia, oferowana będzie liczba Akcji serii C określona w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 sierpnia 2015 r. Istnieje ryzyko, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, i subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji serii C, niż wynika z ustalonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji serii C nie doszła do skutku i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów zostanie przeprowadzona budowa Księgi Popytu na Akcje Oferowane, tzw. bookbuilding. Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu Emitent, na podstawie rekomendacji Oferującego, ustali Przedział Cenowy. Przedział Cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po wcześniejszym jego zatwierdzeniu przez KNF najpóźniej w dniu rozpoczęcia budowy Księgi Popytu. Górna granica Przedziału Cenowego stanowić będzie cenę maksymalną Akcji serii C w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie. Cena Emisyjna zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu tworzenia Księgi Popytu i przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane.

	Cena będzie stała i jednakowa dla wszystkich Akcji Oferowanych i dla obydwu transz.														
	Harmonogram oferty														
	<table> <tr> <th>Czynność</th><th>Termin</th></tr> <tr> <td>Otwarcie Publicznej Oferty</td><td>W dniu publikacji prospektu</td></tr> <tr> <td>Budowa Księgi Popytu dla inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów</td><td>13-14 stycznia 2016 r.</td></tr> <tr> <td>Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii C w poszczególnych transzach</td><td>14 stycznia 2016 r.</td></tr> <tr> <td>Przyjmowanie zapisów w Transzy Małych Inwestorów</td><td>15 - 21 stycznia 2016 r.</td></tr> <tr> <td>Przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów</td><td>15 -21 stycznia 2016 r.</td></tr> <tr> <td>Planowany termin przydziału i zakończenia Publicznej Oferty</td><td>22 stycznia 2016 r.</td></tr> </table>	Czynność	Termin	Otwarcie Publicznej Oferty	W dniu publikacji prospektu	Budowa Księgi Popytu dla inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów	13-14 stycznia 2016 r.	Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii C w poszczególnych transzach	14 stycznia 2016 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzy Małych Inwestorów	15 - 21 stycznia 2016 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów	15 -21 stycznia 2016 r.	Planowany termin przydziału i zakończenia Publicznej Oferty	22 stycznia 2016 r.
Czynność	Termin														
Otwarcie Publicznej Oferty	W dniu publikacji prospektu														
Budowa Księgi Popytu dla inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów	13-14 stycznia 2016 r.														
Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii C w poszczególnych transzach	14 stycznia 2016 r.														
Przyjmowanie zapisów w Transzy Małych Inwestorów	15 - 21 stycznia 2016 r.														
Przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów	15 -21 stycznia 2016 r.														
Planowany termin przydziału i zakończenia Publicznej Oferty	22 stycznia 2016 r.														
	Źródło: Emitent Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie. Informacje o zmianach harmonogramu będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). Powyższe informacje zostaną opublikowane w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, najpóźniej w dniu upływu danego terminu, którego zmiana dotyczy. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu i termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty. W przypadku udostępnienia przez Spółkę, po rozpoczęciu subskrypcji, aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane bądź Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów bądź Deklaracji w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów są: - osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, - jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego. Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów są: - osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego; - jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego; - zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje. Inwestorzy mogą składać zapisy na Akcje Oferowane według następujących zasad: - w TMI – minimalny zapis wynosi 30 sztuk Akcji Serii C, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Serii C w tej transzy, - w TDI – minimalna wartość zapisu składanego poza procesem budowania Księgi Popytu wynosi 100.000 PLN, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Oferowanych w tej transzy, - w Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych inwestor musi wskazać liczbę akcji, których wartość wynosi nie mniej niż 100.000 PLN i nie większą niż liczba Akcji Oferowanych zaoferowanych w TDI. W Transzy Małych Inwestorów Akcje Serii C zostaną przydzielone na zasadzie proporcjonalnej redukcji za pomocą systemu informatycznego GPW.														
E.4	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.														
	Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną Akcji serii C są oprócz Emitenta, w którego interesie leży powodzenie emisji Akcji serii C, akcjonariusze posiadający znaczne pakiety Akcji Emitenta, tj. WS Investments Limited, Tomasz Pruszyński, Krzysztof Dębowski, Damian Rutkowski, Vasto Investment s.a.r.l. oraz Martis Consulting Sp. z o.o., z uwagi na zamiar pozyskania środków na dalszy rozwój Emitenta oraz wzrost wartości posiadanych przez nich akcji.														

	Podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną jest również Oferujący - Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie, którego wynagrodzenie zależy od powodzenia Oferty publicznej. Wobec powyższego Oferujący zainteresowany jest uzyskaniem najwyższej Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych oraz objęciem przez inwestorów jak najwyższej liczby akcji w Ofercie publicznej. Oferujący nie posiada Akcji Emitenta. W związku z powyższym w odniesieniu do Emitenta i Oferującego nie istnieje żaden konflikt interesów pomiędzy podmiotami wymienionymi powyżej, który mógłby wystąpić w związku z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji serii C. Wynagrodzenie Doradcy Finansowego – Art. Capital Sp. z o.o. jest stałe. Doradca Finansowy nie posiada akcji Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego – Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni jest stałe. Doradca Prawny nie posiada akcji Emitenta.																																																		
E.5	Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.																																																		
	Nie występują papiery wartościowe do sprzedaży. Akcje Emitenta, na Datę Prospektu Emisyjnego, są przedmiotem umów typu „lock-up”, których istotne postanowienia zostały opisane poniżej. Na Datę Prospektu 240.719 akcji Emitenta posiadanych przez Krzysztofa Dębowskiego, stanowiących 10,87% w kapitale zakładowym Emitenta, 135.200 akcji Emitenta posiadanych przez Damiana Rutkowskiego, stanowiących 6,10% w kapitale zakładowym Emitenta, objętych jest umową typu lock – up. Zakaz zbywania akcji trwa 3 lata od daty 18 listopada 2014 r. lub przez okres 1 roku od dnia wprowadzenia akcji Emitenta na rynek regulowanym GPW lub do dnia, w którym WS Investment Limited dokona zbycia (na podmioty, które nie będą zależne od niego lub jego większościowego wspólnika) tytułu akcji Emitenta, że posiadać będzie mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej). Umowa przewiduje warunki, w których zobowiązany akcjonariusz uprawniony jest do dokonania zbycia akcji. Łączna liczba akcji Emitenta objęta umowami typu „lock-up” wynosi 373.919, co stanowi 16,97% w kapitale zakładowym Emitenta. W według najlepszej wiedzy Emitenta pozostali akcjonariusze Emitenta nie są stroną umów zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.																																																		
E.6	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.																																																		
	Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie zaoferowane do objęcia Akcje Serii C oraz dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą Akcji Serii C, akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej. TABELA: ROZWODNIENIE W WYNIKU OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI SERII C <table><tr><th>Akcionariusz</th><th>Liczba akcji</th><th>% w kapitale</th><th>Liczba głosów na WZ</th><th>% w liczbie głosów na WZ</th></tr><tr><td>WS Investments Limited</td><td>801 544</td><td>29,05%</td><td>801 544</td><td>29,05%</td></tr><tr><td>Tomasz Pruszczyński</td><td>590 207</td><td>21,39%</td><td>590 207</td><td>21,39%</td></tr><tr><td>Krzysztof Dębowski</td><td>240 719</td><td>8,72%</td><td>240 719</td><td>8,72%</td></tr><tr><td>Damian Rutkowski</td><td>135 200</td><td>4,90%</td><td>135 200</td><td>4,90%</td></tr><tr><td>Vasto Investment sarl</td><td>122 138</td><td>4,43%</td><td>122 138</td><td>4,43%</td></tr><tr><td>Martis Consulting Sp. z o.o.</td><td>120 553</td><td>4,37%</td><td>120 553</td><td>4,37%</td></tr><tr><td>Pozostali</td><td>205 139</td><td>7,44%</td><td>205 139</td><td>7,44%</td></tr><tr><td>Nowa emisja</td><td>543 478</td><td>19,70%</td><td>543 478</td><td>19,70%</td></tr><tr><td>Łącznie</td><td>2 758 978</td><td>100%</td><td>2 758 978</td><td>100%</td></tr></table> Nie dotyczy. Oferta nie jest skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.	Akcionariusz	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZ	% w liczbie głosów na WZ	WS Investments Limited	801 544	29,05%	801 544	29,05%	Tomasz Pruszczyński	590 207	21,39%	590 207	21,39%	Krzysztof Dębowski	240 719	8,72%	240 719	8,72%	Damian Rutkowski	135 200	4,90%	135 200	4,90%	Vasto Investment sarl	122 138	4,43%	122 138	4,43%	Martis Consulting Sp. z o.o.	120 553	4,37%	120 553	4,37%	Pozostali	205 139	7,44%	205 139	7,44%	Nowa emisja	543 478	19,70%	543 478	19,70%	Łącznie	2 758 978	100%	2 758 978	100%
Akcionariusz	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZ	% w liczbie głosów na WZ																																															
WS Investments Limited	801 544	29,05%	801 544	29,05%																																															
Tomasz Pruszczyński	590 207	21,39%	590 207	21,39%																																															
Krzysztof Dębowski	240 719	8,72%	240 719	8,72%																																															
Damian Rutkowski	135 200	4,90%	135 200	4,90%																																															
Vasto Investment sarl	122 138	4,43%	122 138	4,43%																																															
Martis Consulting Sp. z o.o.	120 553	4,37%	120 553	4,37%																																															
Pozostali	205 139	7,44%	205 139	7,44%																																															
Nowa emisja	543 478	19,70%	543 478	19,70%																																															
Łącznie	2 758 978	100%	2 758 978	100%																																															
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.																																																		
	Nie dotyczy. Nie występuia koszty pobierane od inwestora przez Oferuiacego lub Emitenta.																																																		

	Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Serii C, w tym w szczególności koszty założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Serii C, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Serii C nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

ROZDZIAŁ II – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI OBJĘTYMI EMISJĄ

1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego otoczeniem

1.1. Ryzyko związane z konkurencją

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

1.2. Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej

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

1.3. Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi

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

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

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

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

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

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

1.4. Ryzyko zmienności otoczenia prawnego

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

1.5. Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów

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

1.6. Ryzyko związane z realizacją strategii / celami strategicznymi

Długoterminowa strategia rozwoju Grupy SARE zakłada rozwój nowych usług w zakresie internetowej komunikacji, marketingu i wsparcia sprzedaży, istotne rozszerzenie działalności prowadzonej za granicą oraz dostosowywanie struktur grupy kapitałowej. Pomyślna realizacja strategii rozwoju uzależniona jest od zdolności Spółki do skutecznej adaptacji do zmiennych warunków branży marketingu *on line*.

Istnieje ryzyko, że strategia okaże się nieefektywna czy też działania podejmowane w celu jej realizacji nie przyniosą planowanych efektów. Nie można wykluczyć ryzyka, że rozpoznanie potrzeb klientów okaże się nietrafne, a kierunki rozwoju poszczególnych spółek z Grupy Emitenta, w tym wdrażanie nowych funkcjonalności (technologicznych, marketingowych) niedopasowane w czasie, nieefektywne cenowo czy w inny sposób nieudane. Wszystkie wymienione wyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy Grupy SARE.

1.7. Ryzyko związane ze znacznym wpływem spółek zależnych

Jednym z elementów strategii Emitenta jest wydzielanie dobrze rokujących usług do nowych spółek zależnych. Na Datę Prospektu co najmniej dwie z tych spółek: INIS oraz mr Target, mają istotny wpływ zarówno na przychody, jak i wyniki Grupy Emitenta. Znaczna utrata klientów czy zamówień przez którąkolwiek z wymienionych spółek miałaby istotny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy Grupy Emitenta.

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

Emitent pod koniec czerwca 2015 r. utworzył spółkę zależną Sare GmbH do obsługi klientów niemieckojęzycznych (100% udziałów). Ekspansja zagraniczna jest ważnym elementem strategii, a przychody zagraniczne stanowią ponad 25% przychodów ogółem Grupy Emitenta. Utworzenie Sare GmbH poprzedzone było licznymi przygotowaniem i analizami miejscowych uwarunkowań, w tym reżimu prawnego, a zespół składał się będzie ze specjalistów władających językiem polskim i językiem niemieckim.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka niepowodzenia projektu niemieckiego, utraty poniesionych nakładów, reputacji na lokalnym rynku a także pozyskanych i potencjalnych klientów.

1.9. Ryzyko związane ze strukturą kosztów rodzajowych

Znaczną część kosztów rodzajowych Grupy Emitenta stanowią każdego roku koszty usług obcych oraz koszty osobowe (odpowiednio 66,5% oraz 26,2% kosztów ogółem w roku obrotowym 2014). Na koszty usług obcych składają się głównie koszty niezbędnej do prowadzenia działalności infrastruktury IT (serwery, łącza internetowe, sprzęt komputerowy itp.) oraz koszty usług reklamowych, świadczonych przez wydawców. Kompetencje i zaangażowanie zespołu pracowników oraz współpracowników są jednym z elementów przewagi konkurencyjnej Grupy Emitenta. Wzrost cen głównych usług czy kosztów osobowych może spowodować przejściowy lub długotrwały spadek rentowności, a tym samym wyniku finansowego i istotne pogorszenie perspektyw Grupy Emitenta.

1.10. Ryzyko ściągłości należności

Grupa Emitenta świadczy usługi dla kilkuset klientów różnej wielkości, należących do grona dużych, średnich i małych przedsiębiorstw z siedzibą w Polsce i w wielu krajach świata, posługujących się na co dzień różnymi językami i odmiennymi systemami prawnymi. Obieg dokumentacji, związanej z należnościami, jak przystało na branżę *on line*, odbywa się częściowo za pośrednictwem systemów elektronicznych i sieci Internet. Nie można wykluczyć ryzyka rozmaitych opóźnień lub przesunięć w regulowaniu należności przez klientów Grupy Emitenta, ewentualnej konieczności utworzenia odpisów

aktualizacyjnych dla poszczególnych należności czy wystąpienia należności spornych. Pogorszenie ściągальności należności miałyby istotny negatywny wpływ na przychody, rentowność i perspektywy Grupy SARE.

1.11. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

1.12. Ryzyko związane z kadrą managerską i kluczowymi pracownikami

Grupa SARE opiera swą działalność na usługach, ponadto działa w stosunkowo młodej i dynamicznie zmieniającej się branży, stąd bardzo istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Kompetencje i zaangażowanie kadry managerskiej oraz zespołu pracowników i współpracowników, w tym umiejętność nieustannego uczenia się, otwartość na nowe wyzwania, kreatywność stanowią ważną część przewagi konkurencyjnej Grupy Emitenta. Ponadto Grupa SARE systematycznie powiększa zespół, z uwagi na wprowadzanie nowych usług w spółce Emitenta i pozostałych spółkach zależnych czy też na rozwój nowych spółek zależnych.

Nie można wykluczyć ryzyka utraty kluczowych pracowników. Istnieje ryzyko wzrostu kosztów osobowych w przypadku pilnej konieczności odbudowy czy rozbudowy kompetencji zespołu. Nie można wykluczyć ryzyka trudności z pozyskaniem kompetentnych pracowników na stanowiska managerskie czy specjalistyczne. Także utrata któregośkolwiek z członków Zarządu mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na realizację obranej strategii rozwoju, a także przychody, wyniki i perspektywy Grupy Emitenta.

1.13. Ryzyko związane z osobą Tomasza Pruszczyńskiego

Tomasz Pruszczyński, prezes Zarządu Emitenta, jest jednym z dwóch założycieli SARE, znaczącym akcjonariuszem, współtworzy strategię Spółki oraz aktywnie wspiera jej działalność. Tomasz Pruszczyński ma prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej dopóty, dopóki będzie posiadać nie mniej niż 15% głosów na WZ SARE. Tomasz Pruszczyński jest prezesem zarządu spółek zależnych INIS, mr Target i Teletarget oraz spółki pośrednio zależnej Salelifter (w części wymienionych spółek zarząd jest jednoosobowy). Wpływ Tomasza Pruszczyńskiego na działalność Emitenta z uwagi na powyższe jest znaczący.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Tomasz Pruszczyński jest członkiem organów i współnikiem wielu innych spółek, angażuje się w działalność Centrum Adama Smitha, Związku Przedsiębiorców i Pracodawców, przygotowuje szkolenia, bierze czynny udział w konferencjach, konkursach i innych wydarzeniach branżowych. Tomasz Pruszczyński uprawia ponadto żeglarsko i nurkowanie, co może prowadzić do kontuzji i czasowego zawieszenia wszelkiej aktywności.

Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny wpływ na wyniki i perspektywy Grupy Emitenta.

1.14. Ryzyko dopasowania oferty do znacznej zmienności technologii i trendów

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

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

1.15. Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług

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

1.16. Ryzyko związane z działaniem sprzętu komputerowego i oprogramowania

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

1.17. Ryzyko kar umownych

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

1.18. Ryzyko związane ze sprawami / należnościami spornymi

Spółka zależna Emitenta (mr Target) złożyła dnia 20 lutego 2015 r. pozew przeciwko klientowi spółce C&A Online GmbH z siedzibą w Dusseldorfie o zapłatę równowartości w euro kwoty 949.927,82 zł z tytułu świadczonych usług. Termin płatności w/w należności upłynął w dniu 14 sierpnia 2014 r. Spółka mr Target podjęła wszelkie możliwe działania w celu rozwiązania zaistniałej sytuacji na drodze pozasądowej, jednakże propozycje klienta złożone w ramach negocjacji okazały się niesatysfakcjonujące. Emitent oszacował w 2014 roku ryzyko odzyskania należności od w/w oraz utworzył odpowiednią rezerwę w ciężar kosztów roku 2014. Sprawa przed sądem niemieckim Landgericht in Düsseldorf, Kammer für Handelssachen na Dzień Prospektu pozostaje nierozstrzygnięta.

1.19. Ryzyko związane z testami na utratę wartości

Zgodnie ze stosowaną przez Emitenta polityką rachunkowości, wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Natomiast zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, stosowanymi na potrzeby Prospektu, wartości niematerialne w postaci autorskiego oprogramowania System SARE i System INIS, zostały wycenione w wartości godziwej w korespondencji z kapitałem zapasowym (z aktualizacji wyceny). Na dzień bilansowy 31.12.2014 r. System SARE został wyceniony na 5.577 tys. zł, zaś System INIS na 3.426 tys. zł, co stanowi odpowiednio 28,2% oraz 17,3% (razem 45,5%) skonsolidowanej sumy bilansowej.

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

1.20. Ryzyko utraty zaufania odbiorców

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

1.21. Ryzyko związane z błędami ludzkimi

Grupa Emitenta świadczy usługi głównie w oparciu o własne oprogramowanie i projekty kampanii reklamowych. Oprogramowanie jest systematycznie rozwijane, dodawane są nowe możliwości / funkcjonalności, w tym integracja z powszechnie dostępnymi systemami osób trzecich lub wewnętrznymi systemami klientów. Każda kampania wymaga indywidualnego doboru narzędzi, formy, treści (kreacji), grup docelowych, podwykonawców i harmonogramu działań.

Mimo dokładania należytej staranności, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia błędu ludzkiego, powodującego wadliwe działanie oferowanych narzędzi czy nieprawidłową obsługę klienta w zakresie zamówionej kampanii reklamowej, co może mieć istotny negatywny wpływ na postrzeganie Grupy Emitenta i jej wyniki finansowe,

1.22. Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej

Grupa Emitenta zarówno tworzy i udostępnia, jak i użytkuje, treści i utwory objęte ochroną własności intelektualnej, w tym oprogramowanie własne, oprogramowanie podmiotów trzecich, kreacje reklamowe. Emitent nie może zagwarantować, że sposoby ochrony praw własności intelektualnej, będącej w posiadaniu spółek z Grupy Emitenta, będą wystarczające, aby zapobiec ewentualnym próbom naruszeniu tych praw. Nie można wykluczyć ryzyka, że powstrzymanie korzystania przez

nieupoważnione osoby z praw własności intelektualnej Grupy Emitenta okaże się utrudnione lub niemożliwe. Nielegalne wykorzystanie przykładowo oprogramowania czy know-how Grupy Emitenta mogłoby negatywnie wpłynąć zarówno na postrzeganie Grupy Emitenta, jak też jej przychody, wyniki i perspektywy.

Równocześnie nie można wykluczyć ryzyka, że podmioty trzecie mogą występować z roszczeniami przeciwko Grupie Emitenta w przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia praw własności intelektualnej, przez nich posiadanych. Istnieje ryzyko, że ewentualny spór sądowy mógłby obniżyć zaufanie klientów do usług Grupy Emitenta, spowodować konieczność wypłaty kar lub odszkodowań, a także negatywnie wpłynąć na wynik i perspektywy Grupy Emitenta.

1.23. Ryzyko związane z korzystaniem z usług podwykonawców

Jednym z głównych podwykonawców Grupy Sare są tzw. wydawcy Internetowi, świadczący usługi reklamowe dla Spółki. Wydawcy realizują zlecone przez Grupę Sare wysyłki kampanii reklamowych do ściśle zdefiniowanych użytkowników, którzy wyrazili zgodę na otrzymywanie informacji reklamowych drogą elektroniczną.

Nie można wykluczyć ryzyka działania niezgodnie z zamówieniem Grupy Sare lub zaniechania działania wydawcy-podwykonawcy, w tym ryzyka opóźnienia wysyłki kampanii, dostarczenia kampanii do grupy użytkowników o innej niż zlecona charakterystyce czy liczebności, co wpłynęłoby na niezgodną z oczekiwaniami klienta realizację zamówionej kampanii reklamowej. Wymienione powyżej czynniki mogłyby istotnie negatywnie wpłynąć na reputację Grupy Sare.

1.24 Ryzyko związane z realizacją celów emisji

Emitent w ramach środków z emisji Akcji Serii C planuje akwizycję dwóch spółek oraz rozwinięcie trzech nowych usług w ramach własnych zasobów. Emitent zidentyfikował grupę podmiotów, wstępnie spełniających oczekiwania Emitenta i mogących potencjalnie stanowić cele przejęcia. Emitent prowadzi spotkania i rozmowy z potencjalnymi celami przejęcia, jednakże nie podjął wiążących zobowiązań co do akwizycji, objętych celami emisji.

Nie można wykluczyć ryzyka przedłużania się procesu wyboru celu akwizycji lub procesu negocjowania warunków i terminów realizacji akwizycji, ryzyka zerwania negocjacji, nawet na końcowym etapie zaawansowania, przedłużania się formalności, związanych z przejmowaniem spółki, ujawnienia okoliczności, podważających lub przekreślających planowane korzyści z akwizycji. Nie można wykluczyć ryzyka, że przejęte spółki lub rozpoczęte projekty własne nie przyniosą planowanych celów biznesowych w zakładanym czasie, a poniesione nakłady nie zwrócą się.

Nie można wykluczyć ryzyka pozyskania niższych niż zakładane wpływów z emisji, co pociągałoby ryzyko opóźnienia lub odstąpienia od realizacji projektów, pozostałych po wyczerpaniu kwoty wpływów z emisji, ewentualnie realizacji tych projektów po pozyskaniu obcych źródeł finansowania (takich jak kredyty). Istnieje ryzyko realizacji celów emisji w kwotach innych, niż szacowane lub całkowitej rezygnacji z niektórych z nich, w szczególności w przypadku gdyby wystąpiły zmiany otoczenia rynkowego, znacząco negatywnie zmieniające wyniki analizy przyszłych korzyści ekonomicznych z danego projektu, lub też gdyby sytuacja rynkowa wymagała istotnej zmiany zakresu prac nad poszczególnymi projektami.

2. Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.

2.1 Ryzyko związane z zawieszeniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

Emitent zastrzega sobie prawo do zawieszenia lub odstąpienia od Oferty Publicznej Akcji Serii C po jej rozpoczęciu (tj. po publikacji Prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF) bez podawania przyczyn swojej decyzji. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów do czasu przydziału Akcji Oferowanych zawieszenie lub odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla Emitenta.

W przypadku odstąpienia od Oferty Emitenta, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, w ciągu 7 dni od dnia podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu (w przypadku Transzy Dużych Inwestorów) lub na rachunek papierów wartościowych, z którego nastąpiło opłacenie nabywanych Akcji (w przypadku Transzy Małych Inwestorów). Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za niewiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje mają natomiast prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków dana osoba się uchyła.

Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od złożenia wyżej wymienionego oświadczenia na piśmie, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

2.2 Ryzyko związane z zasadami dystrybucji Akcji Oferowanych w TDI

Zwraca się uwagę inwestorów na zasady obejmowania i przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. W procesie budowania Księgi Popytu będą mogli brać udział inwestorzy, którzy otrzymają zaproszenie od Oferującego z zastrzeżeniem, że Oferujący nie musi kierować zaproszenia, jeżeli podmioty te są: bankami, domami maklerskimi, funduszami emerytalnymi, funduszami inwestycyjnymi lub zakładami ubezpieczeń. Wymienione wyżej podmioty mogą brać udział w procesie budowy Księgi Popytu z pominięciem obowiązku otrzymania zaproszenia. Oferujący, podejmując decyzję o przekazaniu propozycji uczestniczenia w procesie budowy Księgi Popytu, będzie kierować się subiektywną oceną danego inwestora, biorąc pod uwagę pozycję danego inwestora na rynku polskim lub rynkach, na których działa inwestor, oraz ocenę działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Udział w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje Oferowane będzie podstawowym czynnikiem brany pod uwagę przez Emitenta przy przydziale Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Inwestorom biorącym udział w procesie budowania Księgi Popytu przysługuje pierwszeństwo w przydziale Akcji Oferowanych. W sytuacji, gdy liczba Akcji Oferowanych objętych Deklaracjami z ceną nie niższą niż Cena Emisyjna będzie równa lub większa niż liczba zaoferowanych Akcji Oferowanych, to Akcje Oferowane przydzielone zostaną wyłącznie inwestorom uczestniczącym w procesie budowania Księgi Popytu.

2.3 Ryzyko nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii C

Emisja Akcji Serii C może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- co najmniej jedna Akcja Serii C nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona,
- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu,
- Zarząd w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, lub
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

W takim przypadku może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty na Akcje zostaną zwrócone bez żadnych odsetek i odszkodowań.

2.4 Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16, art. 17 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na tej podstawie, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą albo w związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w punktach opisanych powyżej.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

Ponadto, zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie KNF może zastosować ww. środki w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego lub innego dokumentu informacyjnego składanych do KNF lub przekazywanych do publicznej wiadomości wynika, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta;
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku powiadomienia Komisji przez właściwy organ państwa przyjmującego, że emitent dla którego Rzeczpospolita jest państwem macierzystym, lub instytucja finansowa uczestnicząca w ofercie publicznej w imieniu lub na zlecenie takiego emitenta narusza w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego, zatwierdzonego przez Komisję, przepisy prawa obowiązujące w tym państwie, Komisja może:

- wezwać emitenta do zaprzestania naruszania przepisów prawa na terytorium, tego państwa lub
- zastosować środki określone w art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie.

W przypadku, gdy KNF zastosuje wobec Emitenta sankcje opisane powyżej może to spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych inwestorów, a w przypadku objęcia przez inwestorów Akcji i zakazaniu przez KNF dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym ograniczy to znacząco możliwość zbywania nabytych przez inwestorów Akcji Emitenta.

2.5 Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdyby obrót akcjami emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Ponadto na żądanie KNF, GPW wykluczy z obrotu akcje emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

2.6 Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu

Należy podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent. Ponadto niedokonanie wpłaty w określonym terminie skutkuje nieważnością zapisu.

2.7 Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Zarząd Emitenta będzie ubiegał się o równoczesne dopuszczenie i wprowadzenie 2.000.000 Akcji Serii A, 215.500 Akcji Serii B, do 543.478 Akcji Serii C i do 543.478 Praw do Akcji Serii C do obrotu giełdowego na rynku regulowanym. Zamiarem Emitenta jest aby Akcje Serii A, B oraz C notowane były na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A.

Jednakże inwestorzy powinni mieć na uwadze, że wprowadzenie Akcji Serii A, B i C będzie miało miejsce po rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C. Dlatego też Akcjami Serii A i B będzie można obracać dopiero po zarejestrowaniu Akcji Serii C w KRS. Powyższe wynika ze stanowiska Zarządu GPW w Warszawie S.A. z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczególnych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, zgodnie z którym spółki planujące jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji z akcjami już istniejącymi powinny liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji. Istnieje ryzyko, że proces rejestracji Akcji Serii C w KRS ulegnie wydłużeniu (w tym także z przyczyn niezależnych od Emitenta), a w wyniku czego wydłużeniu może ulec termin rozpoczęcia notowań akcji serii A, B i C na rynku regulowanym.

Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że akcje zostaną wprowadzone do notowań w terminie podanym w Prospekcie. Jednocześnie w celu umożliwienia prowadzenia obrotu nabytymi papierami wartościowymi, zamiarem Emitenta jest wprowadzenie PDA serii C do obrotu na GPW niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C. Niemniej jednak wprowadzenie Akcji Serii A, B oraz Akcji Serii C nastąpi po sądowej rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

2.8 Ryzyko związane z notowaniem PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia PDA do obrotu na GPW, jak również z charakterem obrotu PDA. Niedopuszczenie PDA do obrotu na GPW może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych akcji do dnia pierwszego notowania Akcji Serii C na GPW. Jednocześnie w sytuacji niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku, posiadacz PDA otrzyma zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej.

2.9 Ryzyko związane z uchynieniem uchwały o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego

Zgodnie z § 11 Regulaminu GPW Zarządu Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych akcji.

2.10 Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 30 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

2.11 Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać inne niż określone w ust. 1, pkt. 1) warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

2.12 Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na GPW

Kursy na GPW są wypadkową popytu i podaży i podlegają wahaniom. Istnieje ryzyko zmian kursów akcji, które nie zawsze odzwierciedlają sytuację ekonomiczno-finansową spółek. Ryzyko to dotyczy każdego inwestora uczestniczącego w obrocie papierami wartościowymi. Zbywanie akcji Spółki przez dotychczasowych znaczących akcjonariuszy może mieć wpływ na kurs akcji na GPW.

2.13 Ryzyko związane z niewykonywaniem przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa

W sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja, zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

2.14 Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzania do obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Ofercie, dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego, zatwierdzenia go przez KNF oraz udostępnienia go do publicznej wiadomości, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w tej ustawie. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym wiąże się z koniecznością spełnienia wymogów określonych w Regulaminie Giełdy.

Na podstawie § 3 ust. 1 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo, został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- ich zbywalność nie jest ograniczona;
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, objęte wnioskiem o dopuszczenie akcje powinny spełniać dodatkowo następujące warunki:

- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000 tys. PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000 tys. euro zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000 tys. PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12.000 tys. euro;
- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
- 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz
- 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000 tys. euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Zgodnie z §3 ust. 9 Regulaminu GPW wartość o której mowa w ust. 2 pkt. 1) oraz pkt 2) lit. b) (wskazane powyżej), ustala się przy zastosowaniu średnich bieżących kursów walut obcych, ogłaszanych przez NBP, obowiązujących w dniu poprzedzającym dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego.

Poza tym zgodnie z §3 ust. 10. Regulaminu GPW w przypadku gdy akcje objęte wnioskiem o dopuszczenie:

- są notowane na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, albo gdy akcje te były notowane na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w okresie bezpośrednio poprzedzającym złożenie wniosku o dopuszczenie, wartość, o której mowa w ust. 2 pkt 1) oraz pkt 2) lit. b), ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji na tym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie; w przypadku notowania tych akcji na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu przez okres krótszy niż 3 miesiące, wartość tą ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji z całego tego okresu (z wyłączeniem kursu z dnia złożenia wniosku o dopuszczenie);
- są notowane, albo były notowane, zarówno na innym rynku regulowanym (innych rynkach regulowanych), jak i w alternatywnym systemie obrotu (alternatywnych systemach obrotu), wartość, o której mowa w ust. 2 pkt 1) oraz pkt 2) lit. b), ustala się jako średnią arytmetyczną średniego kursu na innym rynku regulowanym (średnich kursów na innych rynkach regulowanych) i średniego kursu w alternatywnym systemie obrotu (średnich kursów w alternatywnych systemach obrotu), z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego, a w przypadku krótszego okresu notowania – z całego tego okresu (z wyłączeniem dnia złożenia wniosku o dopuszczenie).

Ponadto zgodnie z §3 ust. 6 Regulaminu GPW dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Zgodnie z §2 ust. 2 Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (zwanym rynkiem podstawowym), akcje mogą zostać dopuszczone, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% głosów ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się :

- Co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem, lub
- Co najmniej 500 000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17 000 000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

Istnieje ryzyko, że Spółka na dzień złożenia wniosku o dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynek regulowany nie będzie spełniać niektórych z przedstawionych wyżej warunków Regulaminu GPW.

W przypadku objęcia przez inwestorów nie wszystkich Akcji Serii C oferowanych w ramach Oferty Publicznej Emitent nie będzie spełniać wymogu regulaminu GPW w zakresie określonym w §2 ust. 2. pkt 1) Rozporządzenia z dnia 12 maja 2010 roku (dalej jako „wymóg rozproszenia”). Emitent będzie spełniał wymóg rozproszenia w przypadku objęcia przez inwestorów co najmniej 230.000 Akcji Serii C oferowanych w ramach Oferty Publicznej. Zakłada się, że w przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Serii C oferowanych w ramach Oferty Publicznej oraz w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie nabędą akcji nowej emisji w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na WZ Emitenta znajdować się będzie ok. 41% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego.

Dodatkowo zważywszy na fakt, że nie jest znana cena liczona jako średnia z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie, istnieje ryzyko nie spełnienia warunku kapitalizacji, o którym mowa w §3 ust.2 pkt.1 Regulaminu Giełdy. W ocenie Emitenta jest ono jednak znikome.

W przypadku niespełnienia wymogów Rozporządzenia z dnia 12 maja 2010 roku oraz wymogów regulaminu GPW w zakresie dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Emitent zamierza podjąć uchwałę o ubieganiu się o wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie podany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany prospekt. Termin przydziału Akcji Oferowanych w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

W wyżej opisanym przypadku konieczne będzie odbycie Walnego Zgromadzenia Emitenta, na którym zostanie podjęta przez Spółkę uchwała o ubieganiu się o wprowadzenie do notowania na rynku NewConnect.

W przypadku wprowadzenia Akcji na rynek NewConnect, Emitent podejmie kroki mające na celu jak najszybsze przeniesienie notowań na rynek regulowany.

2.15 Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony

Zgodnie z treścią art. 432 § 4 k.s.h. uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku oferty publicznej może zawierać upoważnienie zarządu lub rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 sierpnia 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany Statutu Spółki, Zarząd Emitenta został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony zgodnie z art. 432 § 4 k.s.h..

W ślad za „Stanowiskiem Urzędu KNF z dnia 30 września 2010 r. w sprawie stosowania art. 432 § 4 k.s.h. w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandumów informacyjnych”, Emitent wskazuje, że w ocenie Komisji:

- subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikającej z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

ROZDZIAŁ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Emitent

Nazwa (firma)	SARE Spółka Akcyjna
Adres siedziby	ul. Raciborska 35A, 44-200 Rybnik
Główny telefon	tel. 032 42 10 180
Numer telefaksu	fax. 032 42 10 180
Adres poczty elektronicznej	sekretariat@sare.pl
Adres strony internetowej	www.saresa.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

Osoby działające w imieniu Emitenta:

- Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu
- Dariusz Piekarski – Członek Zarządu

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Emitent oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Tomasz Pruszczyński
Prezes Zarządu

Dariusz Piekarski
Członek Zarządu

1.2. Doradca Prawny

Firma: Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Mokotowska 15A lok. 17, 00-640 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: +48 (22) 312 41 10, +48 (22) 312 41 12
Adres strony internetowej: www.wierzbowski.com

W imieniu Doradcy Prawnego działa radca prawny Marcin Marczuk – partner i Miłoslawa Kuźnicka – radca prawny/pełnomocnik.

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni jest odpowiedzialna za sporządzenie następujących części Prospektu Emisyjnego:

Część III Prospektu: pkt 5.1, 6.4, 6.6, 7-8, 11, 14-18, 20.7-20.8, 21-22, 25 Część IV Prospektu: -pkt 4. oraz odpowiadające im fragmenty Części I Prospektu „Podsumowanie”

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE

DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których jest odpowiedzialna Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Marcin Marczuk

Radca Prawny/pełnomocnik

Miłoslawa Kuźnicka

Radca Prawny/pełnomocnik

1.3. Oferujący – Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska

INFORMACJE O OFERUJĄCYM

Nazwa (firma):	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Nazwa skrócona:	DM BOŚ SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	00-517 Warszawa, ul. Marszałkowska 78/80
Numer telefonu:	+48 (22) 504 30 00
Numer faksu:	+48 (22) 504 31 00
Adres internetowy:	www.bossa.pl

Osoby działające w imieniu Oferującego

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:

- Radosław Olszewski – Prezes Zarządu
- Agnieszka Wyszomirska – Prokurent

Oferujący brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego:

- Część I – Podsumowanie: od pkt E.3 do pkt E.7
- Część II – Czynniki Ryzyka związane z akcjami pkt 3
- Część III – Dokument Rejestracyjny: pkt 1.3
- Część IV – Dokument Ofertowy: pkt 5, 6, 7, 8, 9, 10.1, 10.3, 10.4
- Załączniki: 1, 2, 3, 4

Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004

Oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brał udział DM BOŚ SA są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Radosław Olszewski

Prezes Zarządu

Agnieszka Wyszomirska

Prokurent

1.4. Doradca Finansowy

Nazwa (firma)	Art Capital Sp. z o.o.
Adres siedziby	ul. Starowiślna 83 lok. 6, 31-052 Kraków
Główny telefon	+48 (12) 428 50 60
Numer telefaksu	+48 (12) 429 66 22
Adres poczty elektronicznej	art-capital@art-capital.pl
Adres strony internetowej	www.art-capital.pl

Osoby działające w imieniu Doradcy Finansowego:

- Piotr Grzesiak – Prezes Zarządu.

Art Capital Sp. z o. o brał udział w sporządzeniu następujących części Prospektu:

w Części II – Czynniki ryzyka – pkt. 1.1-1.2, 1.5-1.22,

w Części III – Dokument rejestracyjny – pkt. 1.4, 2, 3, 5.2, 6.1-6.3, 6.5, 9, 10, 12, 23, 24;

w Części IV – Dokument ofertowy – 3.2, 3.3 w zakresie Art. Capital, 3.4;

oraz odpowiadających w/w punktom fragmentów Części I Prospektu „Podsumowanie”.

Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004

Działając w imieniu Art Capital Sp. z o. o., oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, przy sporządzeniu których Art Capital Sp. z o. o. brała udział, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Piotr Grzesiak
Prezes Zarządu

2. Biegli rewidentzi dokonujący badań historycznych informacji finansowych

2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziła PKF Consult Sp. z o.o., ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 477.

W imieniu spółki PKF Consult Sp. z o.o. badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziła oraz podpisała Barbara Malik, Kluczowy Biegły Rewident wpisana przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 10458.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2014 oraz za rok 2013 przeprowadził GC Audit & Consulting Łukasz Gądek, ul. Jana Szajtera 15/4, 43-300 Bielsko-Biała, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3833.

W imieniu GC Audit & Consulting Łukasz Gądek badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014 oraz za rok 2013 przeprowadził i podpisał Łukasz Gądek, Kluczowy Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 12066.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2012 przeprowadził Biegly.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów, ul. Mosiężna 15/15, 53-441 Wrocław, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3771.

W imieniu Biegly.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012 przeprowadziła i podpisała Teresa Sadowska, Kluczowy Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9358.

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, które zostały przedstawione w Prospekcie, biegły rewident nie zrezygnował z badania sprawozdań finansowych Emitenta ani nie został zwolniony.

Przyczyny zmiany biegłego rewidenta nie były istotne z punktu widzenia oceny Emitenta.

3. Wybrane dane finansowe

Wybrane historyczne informacje finansowe zostały przygotowane na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Emitenta za lata 2012, 2013 oraz 2014, sporządzonych zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2012 – 2014 zostały na potrzeby Prospektu przekształcone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zgodnych z UE. Sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za rok 2012, 2013 oraz 2014 zostały sporządzone wg Polskich Zasad Rachunkowości.

Wybrane śródroczne informacje finansowe zostały przygotowane na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Emitenta za półrocze 2015 r. oraz niebadanych śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Emitenta za okres trzeciego kwartału 2015 r., sporządzonych wg MSSF zgodnych z UE.

Tabela: Wyniki finansowe Grupy Emitenta w latach 2012 – 2014 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2014	2013	2012
	badane	badane	badane
Przychody ze sprzedaży	25 021	14 544	8 730
Koszty sprzedaży	21 971	14 094	8 116
Amortyzacja	388	313	289
Zużycie materiałów i energii	168	147	80
Usługi obce	14 609	8 736	4 799
Koszty świadczeń pracowniczych	5 745	3 586	1 769
Podatki i opłaty	61	31	32
Pozostałe koszty rodzajowe	999	1 231	1 147
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	51	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	2 610	604	751
Zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	2 998	917	1 040
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 007	195	329
Podatek dochodowy	625	167	75
Zysk (strata) netto	1 383	27	230
Zyski (straty) netto przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	316	52	0
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 066	-25	230
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	2 215 500	2 215 500	2 215 500
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN)*	0,48	-0,01	0,10

* Zysk na jedną akcję dla każdego okresu rocznego został obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie.

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Tabela: Wyniki finansowe Grupy Emitenta w okresach śródrocznych lat 2014 – 2015 (tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IX 2015	I-IX 2014	I pół. 2015	I pół. 2014

	niebadane	niebadane	badane	badane
Przychody ze sprzedaży	27 529	17 954	19 291	11 933
Koszty sprzedaży	22 915	15 726	16 022	10 461
Amortyzacja	363	284	223	186
Zużycie materiałów i energii	184	109	129	78
Usługi obce	15 906	10 343	11 421	6 844
Koszty świadczeń pracowniczych	5 296	4 232	3 463	2 790
Podatki i opłaty	46	38	35	29
Pozostałe koszty rodzajowe	1 120	720	751	535
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	4 404	2 357	3 238	1 591
Zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	4 766	2 641	3 461	1 777
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 781	1 936	2 786	1 288
Podatek dochodowy	791	521	637	368
Zysk (strata) netto	2 990	1 416	2 149	919
Zyski (straty) netto przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	202	341	142	237
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 788	1 075	2 007	683
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	2 215 500	2 215 500	2 215 500	2 215 500
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN)*	1,26	0,49	0,91	0,31

* Zysk na jedną akcję dla każdego okresu rocznego został obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie.

Źródło: Śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Tabela. Wybrane dane z sytuacji finansowej Grupy Emitenta za lata 2012 – 2014 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2014	2013	2012
	badane	badane	badane
Rzeczowe aktywa trwałe	468	277	167
Wartości niematerialne	9 565	9 631	9 886
Wartość firmy	447	82	188
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	239	124	59
Aktywa trwałe razem	10 845	10 319	10 358
Należności handlowe	5 303	2 983	2 414
Należności z tytułu podatku dochodowego	91	11	4
Pozostałe należności	924	459	401
Pożyczki krótkoterminowe	125	165	5
Rozliczenia międzyokresowe	51	27	134

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 445	1 770	688
Aktywa obrotowe razem	8 939	5 415	3 645
AKTYWA RAZEM	19 784	15 735	14 003
Kapitał zakładowy	222	222	222
Pozostałe kapitały	12 969	12 525	11 917
Wyniki z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	1 108	-55	-18
Kapitał przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	856	518	-
Razem kapitał własny	15 155	13 209	12 120
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	241	196	344
Zobowiązania długoterminowe razem	355	268	410
Zobowiązania handlowe	3 393	1 677	1 050
Kredyty i pożyczki	29	6	0
Pozostałe zobowiązania	445	260	196
Rozliczenia międzyokresowe	180	217	159
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4 274	2 258	1 473
Zobowiązania razem	4 629	2 526	1 883
PASYWA RAZEM	19 784	15 735	14 003

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Tabela. Wybrane dane z sytuacji finansowej Grupy Emitenta w okresach śródrocznych lat 2014 – 2015 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.09.2015	30.09.2014	I pół. 2015	I pół. 2014
	niebadane	niebadane	badane	badane
Rzeczowe aktywa trwałe	670	362	688	363
Wartości niematerialne	10 173	9 635	9 446	9 695
Wartość firmy	432	242	662	242
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	540	188	429	130
Aktywa trwałe razem	12 044	10 693	11 433	10 682
Należności handlowe	6 295	4 920	7 675	3 878
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
Pozostałe należności	333	420	1 365	453
Pożyczki krótkoterminowe	39	5	4	65
Rozliczenia międzyokresowe	225	17	196	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 235	2 345	1 391	1 834
Aktywa obrotowe razem	10 127	7 706	10 631	6 250
AKTYWA RAZEM	22 171	18 399	22 064	16 932
Kapitał zakładowy	222	222	222	222

Pozostałe kapitały	13 597	12 704	13 631	12 606
Wyniki z lat ubiegłych i wynik roku bieżącego	3 449	1 116	2 668	724
Kapitał przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	462	901	399	796
Razem kapitał własny	17 729	14 943	16 920	14 347
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	253	298	253	126
Zobowiązania długoterminowe razem	394	406	384	284
Zobowiązania handlowe	2 576	2 252	2 990	1 709
Kredyty i pożyczki	19	5	15	12
Pozostałe zobowiązania	576	301	715	250
Rozliczenia międzyokresowe	85	297	329	244
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4 048	3 051	4 760	2 301
Zobowiązania razem	4 442	3 457	5 145	2 585
PASYWA RAZEM	22 171	18 399	22 064	16 932

Źródło: Śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Tabela: Wybrane dane z przepływów pieniężnych Grupy Emitenta w latach 2012 – 2014 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2014	2013	2012
	badane	badane	badane
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 758	526	-111
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 095	-19	-465
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11	575	10
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	674	1 082	-565
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na bilans otwarcia	1 770	688	1 254
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień bilansowy	2 445	1 770	688

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Tabela: Wybrane dane z przepływów pieniężnych Grupy Emitenta w okresach śródrocznych lat 2014 – 2015 (tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IX 2015	I-IX 2014	I pół. 2015	I pół. 2014
	niebadane	niebadane	badane	badane
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 459	1 203	133	617
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 588	-661	-1 113	-536
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-80	32	-74	-17
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	790	574	-1 054	64
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na bilans otwarcia	2 445	1 770	2 445	1 770
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień bilansowy	3 235	2 345	1 391	1 834

Źródło: Śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta

4. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Rozdziale II Prospektu – „Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz z papierami wartościowymi objętymi emisją”.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawna nazwa Emitenta – SARE Spółka Akcyjna”

Handlowa nazwa Emitenta – SARE S.A.”

Zgodnie z § 1 ust. 1 statutu Spółki, Emitent działa pod nazwą SARE Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1 ust. 2 statutu Spółki, Emitent może używać skrótu firmy tj. SARE S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak używać firmy (nazwy) skróconej.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny

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

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy postanowienia sądu rejestrowego w dniu 09 listopada 2010 roku.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Emitent działa w obecnej formie prawnej na podstawie uchwały z dnia 22 października 2010 roku w sprawie przekształcenia spółki SARE Sp. z o.o. w spółkę działającą pod nazwą SARE S.A. i został wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000369700.

SARE Sp. z o.o. powstała w dniu 14 stycznia 2005 r., została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 31 maja 2005 r. pod numerem 0000235095.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej

Siedziba Emitenta: Rybnik (woj. śląskie).

Forma prawna Emitenta: Spółka Akcyjna

Kraj siedziby Emitenta: Polska

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

Nr telefonu: 032 42 10 180

Nr faksu: 032 42 10 180

Adres poczty elektronicznej: sekretariat@sare.pl

Adres strony [www: www.saresa.pl](http://www.saresa.pl)

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

2005	Powstanie SARE Sp. z o.o., spółki świadczącej usługi email marketingu na bazie stworzonego przez siebie systemu informatycznego
2010	Przekształcenie SARE Sp. z o.o. w SARE Spółka Akcyjna
2010	Powstanie Grupy Kapitałowej Emitenta dzięki utworzeniu pierwszej spółki zależnej INIS Sp. z o.o. prowadzącej kolejny projekt z branży email marketingu.
	Powstanie INIS Sp. z o.o. jako firmy oferującej usługi e-mail marketingu skierowane do innego segmentu rynku, związanego z dużo mniejszymi bazami danych. Utworzenie platformy mailingowo-afiliacyjnej i umożliwienie tworzenia kampanii na bazie większej ilości baz, również obcych

2010	Zakwalifikowanie do Rankingu Deloitte Technology Fast 50 Central Europe, który identyfikuje najszybciej rozwijające się na terenie Europy Środkowej firmy technologicznie innowacyjne. Kwalifikacja spółek do tego rankingu ma miejsce na podstawie tempa wzrostu rocznych przychodów operacyjnych w analizowanych okresach
2011	Kolejne zakwalifikowanie do Rankingu Deloitte Technology Fast 50 Central Europe
2011	Zakwalifikowanie do Rankingu Deloitte Technology Fast 500 EMEA, który identyfikuje najszybciej rozwijające się firmy innowacyjne technologicznie z obszaru Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki.
2011	Debiut na rynku NewConnect. Pozyskanie kapitału na dalszy rozwój Grupy Kapitałowej. SARE S.A. debiutując na NewConnect. pozyskało w ramach oferty publicznej kwotę 985,5 tys. PLN przeznaczoną na dalszy rozwój działalności.
2011	Powstanie, w drodze wydzielenia części majątku Emitenta, spółki mail-media Sp. z o.o. (obecnie Mr Target Sp. z o.o.) firmy uzupełniającej ofertę jako emailingowy dom mediowy. Zarząd SARE SA podjął decyzję o utworzeniu spółki mail-media, która skierowała do Klientów komplementarną względem SARE ofertę rozszerzając tym samym zakres działalności o performance marketing.
2012	Nabycie 33% udziałów w neronIT Sp. z o.o. - spółce tworzącej oprogramowanie dla przemysłu meblarskiego.
2012	Ponowne zakwalifikowanie do rankingów Deloitte Technology FAST 50 i Fast 500
2013	Powstanie spółek Teletarget Sp. z o.o., która ma za zadanie uzupełnić ofertę Grupy Kapitałowej o usługi związane z szeroko rozumianym call-center oraz Salelifter Sp. z o.o., jako spółki z kompetencjami do budowy i zarządzania komercyjnymi bazami adresów mailowych.
2014	Pozyskanie dofinansowania na wdrożenie w INIS platformy B2B do współpracy elektronicznej, bazującej na systemie SAP w ramach programu operacyjnego Nowoczesna Gospodarka 2007-2013 w kwocie 411 tys. PLN
2015	Osiągnięcie przez Emitenta poziomu 90% kapitału zakładowego w spółce Mr Target sp. z o.o. dzięki transakcji nabycia od OS3 Group S.A. 30% udziałów Mr Target Sp. z o.o.
2015	Otwarcie SARE GmbH z siedzibą w Berlinie w ramach realizacji strategii rozwoju zagranicznego.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis (łącznie z kwotą) głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego

Grupa Emitenta, z uwagi na specyfikę działalności, ponosi stosunkowo niewielkie nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe. Dotyczą one w głównej mierze serwerów, sprzętu komputerowego, środków transportu oraz dostosowywania powierzchni biurowych.

Wartość inwestycji, prowadzonych przez Grupę Emitenta w latach 2012 – 2014 oraz do Dnia Prospektu, przedstawiona została poniżej:

Tabela. Wielkość skonsolidowanych nakładów inwestycyjnych Grupy Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	2015*	2014	2013	2012
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	33,9	225,1	4,3	39,4
- zakup / wytworzenie oprogramowania	33,9	225,1	4,3	39,4
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	301,8	287,8	164,0	110,4
- budynki i budowle	49,9	62,6	0,0	64,3
- maszyny i urządzenia	129,5	146,3	156,6	46,1
- środki transportu	64,9	61,6	0,0	0,0
- pozostałe środki trwałe	57,5	17,2	7,4	0,0
Razem inwestycje zakończone				
Środki trwałe w budowie	0,0	0,0	0,0	0,0
Razem nakłady inwestycyjne	335,7	512,9	168,2	149,8

* do Dnia Prospektu

Źródło: Emitent

Najważniejsze inwestycje prowadzone przez Grupę Emitenta w 2012 r. obejmowały:

- zakup wartości niematerialnych i prawnych o wartości 39,4 tys. zł, w tym prawa autorskie do serwisu sare.pl o wartości 35 tys. zł;
- ulepszenia w obcym środku trwałym o wartości 64,3 tys. zł (w tym adaptacja budynku na potrzeby siedziby);
- zakup maszyny i urządzeń o wartości 46,1 tys. zł, w tym serwer komputerowy o wartości 15,7 tys. zł; 13 laptopów o wartości 30,4 tys. zł;

Najważniejsze inwestycje prowadzone przez Grupę Emitenta w 2013 r. obejmowały:

- zakup maszyn i urządzeń o wartości 156,6 tys. zł, w tym 9 serwerów komputerowych o wartości 71,2 tys. zł; 26 laptopów o wartości 61,2 tys. zł; system ewidencji czasu o wartości 19 tys. zł;

Najważniejsze inwestycje prowadzone przez Grupę Emitenta w 2014 r. obejmowały:

- zakup wartości niematerialnych i prawnych o wartości 225,1 tys. zł, w tym bazy danych o wartości 144,5 tys. zł; serwis VISA o wartości 25 tys. zł; aplikacje MCC o wartości 25 tys. zł, oprogramowanie Nettel o wartości 19,5 tys. zł;
- ulepszenia w obcym środku trwałym o wartości 62,6 tys. zł (klimatyzacja o wartości 50 tys. zł, sieć informatyczna o wartości 12,6 tys. zł);
- zakup maszyn i urządzeń o wartości 146,3 tys. zł, w tym 10 serwerów komputerowych o wartości 63,3 tys. zł; 25 laptopów o wartości 62,4 tys. zł; 20 zestawów komputerowych o wartości 14,2 tys. zł;
- środki transportu o wartości 62,6 tys. zł (samochód osobowy użytkowany na podstawie umowy leasingu);

Najważniejsze inwestycje prowadzone przez Grupę Emitenta w 2015 r. do Dnia Prospektu obejmowały:

- zakup wartości niematerialnych i prawnych o wartości 33,9 tys. zł, w tym bazy rekordów o wartości 27,9 tys. zł;
- ulepszenia w obcym środku trwałym o wartości 49,9 tys. zł, w tym klimatyzacja o wartości 27 tys. zł;
- zakup maszyn i urządzeń o wartości 129,5 tys. zł, w tym 7 serwerów komputerowych o wartości 42,1 tys. zł; 20 laptopów o wartości 49,5 tys. zł;
- środki transportu o wartości 64,9 tys. zł, w tym samochód osobowy;
- zakup pozostałych środków trwałych o wartości 57,5 tys. zł, w tym wyposażenie biura o wartości 53,1 tys. zł.

Realizowane inwestycje finansowane były ze środków własnych (za wyjątkiem środków transportu - w ramach leasingu finansowego).

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta, włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne)

Obecnie Grupa Emitenta kontynuuje inwestycje związane z:

- projektem „platforma afiliacyjna Video Target”, który finansuje ze środków własnych, planowany koszt wyniesie łącznie około 600 tys. zł (przy czym etap przygotowawczy to koszt około 100 tys. zł, a etap II realizowany będzie jako projekt czwarty w kolejności w ramach wykorzystania środków z emisji akcji serii C). Inwestycja ta powinna zostać zakończona w II kwartale 2016 roku,
- projektem Emailshop, jest to serwis internetowy służący do prostego zakupu kampanii reklamowych z użyciem kanału e-mail, który finansuje z własnych środków, koszt wyniesie około 70 tys. złotych i planuje zakończyć w I kwartale 2016 roku,
- projektem OwlTrack, system pozwalający na pomiar efektywności prowadzonych działań marketingowych, koszt to 100 tys. zł, który finansuje z własnych środków i planuje zakończyć w I kwartale 2017 roku.

Wyżej wskazane inwestycje realizowane są równocześnie w siedzibie Emitenta w Rybniku oraz oddziale w Warszawie. Wynika to ze sposobu organizacji pracy w Grupie Emitenta. Poszczególne spółki i zespoły pracowników Grupy Emitenta, z uwagi na specyfikę pracy w branży usług IT oraz marketingu internetowego, nastawione są na codzienną współpracę za pomocą środków zdalnego porozumiewania. Równocześnie kompetencje osób i zespołów w różnych lokalizacjach uzupełniają się. Świadczenie usług w Grupie Emitenta odbywa się zdalnie, poprzez sieć Internet (w tym z poziomu przeglądarki internetowej). Również prace nad nowymi projektami (opisanymi powyżej) prowadzone są wspólnie w dwóch lokalizacjach.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania a także informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków niezbędnych do realizacji zobowiązań

Na Dzień Prospektu Grupa Emitenta nie podjęła wiążących zobowiązań co do przyszłych inwestycji.

6. Zarys ogólny działalności Emitenta

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1 Podstawowe obszary działalności. Główne kategorie sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Grupa SARE działa w branży komunikacji i marketingu w sieci Internet, koncentrując się na segmencie e-mail marketingu. Poszczególne spółki z Grupy SARE oferują komplementarne usługi w obszarze planowania, realizacji i analizy efektów kampanii reklamowych (w tym poprzez autorskie systemy oprogramowania oraz obszerne bazy adresowe do wysyłki e-maili). Celem Grupy SARE jest integrowanie oraz zarządzanie wszystkimi kanałami komunikacji marketingowej, czego efektem jest zwiększanie rentowności przedsiębiorstw. Emitent dąży do udostępniania dedykowanych narzędzi dla klientów – celem zwiększania ich sprzedaży przy jednoczesnym zmniejszaniu kosztów ich działań marketingowych. Autorski system wykorzystywany jest nie tylko w Polsce, ale na całym świecie – system SARE dociera do 40 krajów. Dlatego też z końcem czerwca 2015 roku utworzona została spółka SARE GmbH w Berlinie, obsługująca klientów niemieckojęzycznych, co stanowiło kamień milowy w ekspansji zagranicznej Spółki.

Grupa SARE ma na celu ciągle rozwój swojego potencjału i usług. W odpowiedzi na nowości technologiczne pojawiające się na rynku, Emitent rozbudowuje swoje obecne kompetencje. Nabywane są również kompetencje komplementarne, np. z obszaru *Big Data* (pobierania, przetwarzania, analizowania i wizualizacji danych).

Wszystkie usługi Grupy Emitenta świadczone są w dwóch głównych obszarach działalności w Internecie. Pierwszym z nich jest komunikacja marketingowa, natomiast drugim jest prowadzenie kampanii reklamowych typu marketing efektywnościowy (tzn. nastawionych na wywołanie konkretnego zachowania po stronie użytkownika Internetu, np. wejście na stronę, zakup produktu).

Uzupełniając, Grupa Emitenta świadczy usługi przetwarzania danych, budowania komercyjnych baz danych, tworzenia projektów graficznych dla kampanii reklamowych w Internecie, zarządzania stronami internetowymi oraz usługi centrum telefonicznego (*call center*).

Dwa podstawowe obszary działalności Grupy Emitenta oparte są o komunikację poprzez pocztę elektroniczną (e-mail marketing, w tym video-mail), wspieraną narzędziami SMS, MMS, SMS Voice, retargeting (czyli docieranie do użytkowników Internetu, którzy wcześniej odwiedzili już daną stronę internetową np. poprzez wyświetlanie banerów reklamowych na kolejnych odwiedzanych stronach www) oraz *call center*. W ramach kanału e-mail wykorzystywane są przede wszystkim wiadomości typu newsletter (biuletyn elektroniczny), wiadomości reklamowe, wiadomości związane z udziałem w programach lojalnościowych oraz wiadomości-odpowiedzi (tzw. *autoresponder*, np. obsługujące poszczególne etapy zakupów w sklepie internetowym). Należy podkreślić, że e-mail marketing opiera się całkowicie na dostarczaniu komunikatu użytkownikom, którzy wyrazili na to zgodę (subskrypcja newsletter'a, zgoda na wiadomości reklamowe itp.).

Autorskie oprogramowanie

Model biznesowy Grupy Emitenta bazuje na stale rozwijanym, własnym oprogramowaniu, tworzonemu w spółkach SARE oraz INIS. Unikalność oraz innowacyjność rozwiązań technologicznych, w tym własny język programowania SAREscript, jest jednym z fundamentów pozycji rynkowej Grupy Emitenta. Dzięki SAREscript zaawansowani użytkownicy mogą dowolnie rozbudowywać istniejące funkcje danego programu. Pierwszym autorskim oprogramowaniem Emitenta jest System SARE, który umożliwia bezpośrednią komunikację marketingową za pomocą poczty elektronicznej – wiadomości e-mail. W ten sposób klient SARE buduje relacje z odbiorcami i zwiększa ich lojalność, kształtuje wizerunek swego przedsiębiorstwa, a jednocześnie sprzedaje produkty czy usługi. Drugim autorskim oprogramowaniem jest System INIS, stworzony z myślą o mniejszych przedsiębiorstwach, które nie realizują wysyłek e-mailingów do dużych baz adresowych. Spółka INIS opracowała również rozbudowany „moduł śledzący” *inisiTrack*, odpowiedzialny za monitorowanie oraz szczegółowe analizowanie wyników kampanii reklamowych poprzez śledzenie i wskazywanie ruchu użytkowników, do których wysłano wiadomości e-mail lub którym emitowano reklamy. Obydwa w/w systemy udostępniane są klientom wyłącznie zdalnie poprzez sieć Internet – jako usługa złożona z wybranych przez klienta funkcji, dostępna z poziomu przeglądarki internetowej (odpłatnie w różnych modelach abonamentowych lub nieodpłatnie – barterem w zamian za usługi, świadczone przez klienta na rzecz Grupy SARE).

Bezpieczeństwo

Grupa SARE, opierając się na usługach świadczonych poprzez sieć Internet, dba zarówno o niezawodność oferowanego oprogramowania (co gwarantuje klientom m.in. poprzez stosowne umowy pisemnej gwarancji jakości – umowy SLA czy korzystanie z kilku tzw. serwerowni), jak też o odpowiedni poziom poufności i zabezpieczenia tzw. danych wrażliwych (np. dane osobowe, tajemnice przedsiębiorstwa). Poszczególne spółki są regularnie poddawane audytom bezpieczeństwa ze strony klientów, w tym wielu banków, a także legitymują się certyfikatami branżowymi. Spółka SARE uzyskała statut certyfikowanego partnera VISA Europe Services Inc. w zakresie dostarczania technologii na rzecz VISA. Wszystkie podmioty w Grupie SARE spełniają wysoki poziom zabezpieczenia danych osobowych – zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa. Grupa Emitenta wprowadziła także wewnętrzne procedury, mające na celu odpowiedni poziom zabezpieczenia danych klientów przed ich ujawnieniem lub wykorzystaniem przez nieuprawnione osoby. Spółka SARE oraz INIS dysponują autorskimi rozwiązaniami (m. in. skrypty), pozwalającymi na wewnętrzny monitoring pracy serwerów oraz systemów, co ułatwia przewidywanie możliwości wystąpienia ewentualnych awarii i nieprawidłowości w działaniu systemów IT.

Emitent jest jednym z fundatorów Fundacji Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej, która wspiera polskich przedsiębiorców, działających w obszarze komunikacji i mediów elektronicznych, w świadczeniu usług na właściwym poziomie. Wsparcie to realizuje poprzez szkolenia i walkę z niezamówionymi wiadomościami e-mail (tzw. spam).

Podział kompetencji w Grupie SARE



SARE jest spółką technologiczną, koncentruje się na rozwijaniu i udostępnianiu klientom nowoczesnych, dedykowanych rozwiązań IT, znajdujących zastosowanie przede wszystkim w obszarze komunikacji i marketingu. Flagowym osiągnięciem Emitenta jest System SARE – zaawansowane, autorskie oprogramowanie do prowadzenia zintegrowanej, precyzyjnej komunikacji, charakteryzujące się już ok. 170 funkcjami, zwiększającymi efektywność działań użytkowników w zakresie e-mail marketingu, wsparcia sprzedaży i komunikacji. Spółka SARE rozwija swoje oprogramowania w kierunku integrowania i zarządzania wielokanałową komunikacją marketingową integrującą systemy typu: *call center*, CRM, ERP, drukarnie cyfrowe, platformy sklepów internetowych.

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

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

Emitent świadczy następujące rodzaje usług:

- Udostępnianie narzędzi do e-mail marketingu,
- Kampanie e-mail, w tym newslettery, mailingi, ankiety,
- Targetowanie (określenie grupy odbiorców) kampanii mailingowych,
- Usługi z zakresu analityki internetowej (web analytics) w oparciu o własne narzędzie SAREX / SARE WEB,
- Usługi z zakresu automatyzacji kanałów komunikacji w Internecie (marketing automation),
- Integracje systemów do e-mail marketingu z systemami zewnętrznymi (w tym systemami klientów),
- Kompleksowe wsparcie akcji marketingowych do baz zewnętrznych,
- Wysyłki MMS, SMS i SMS Voice,
- Budowa i zarządzanie bazami adresowymi,
- Wysyłki biuletynów wewnętrznych,
- Akcje specjalne i konkursy,
- Wspieranie programów lojalnościowych,
- Projekt szablonów newsletterów, mailingów, ankiet,
- Projekt layoutów strony www,
- Integracja z *social media*,
- Realizacja działań z zakresu public relations i media relations,
- Doradztwo strategiczne i prawne (w zakresie różnych aspektów obecności w Internecie),
- Szkolenia z e-mail marketingu,
- Badania internetowe – ankiet internetowa,
- Tworzenie dedykowanych rozwiązań IT na potrzeby klientów,
- Kompleksowe wsparcie z zakresu rejestracji baz danych w GODO.

W opinii Zarządu Spółki, spółka SARE zajmuje pozycję lidera na polskim rynku dostawców technologii do e-mail marketingu i wsparcia sprzedaży, z uwagi na połączenie narzędzia do e-mail marketingu z narzędziem do analizy behawioralnej internautów, badań ankietowych, komunikacji *mobile*, automatyzowania procesów wielokanałowej komunikacji. Spółka specjalizuje się zwłaszcza w działaniach dla branży finansów czy e-commerce a także w obsłudze programów lojalnościowych.

INIS to pierwsza w Polsce e-mailingowa sieć reklamowa dysponująca własną technologią do wysyłania kampanii reklamowych drogą elektroniczną i analizowania ich wyników (autorskie oprogramowanie System INIS, obejmujące też moduł monitorujący ruchy odbiorców kampanii – tzw. system trackingowy). Firma skupia ponad 250 wydawców, właścicieli baz e-mailingowych, którzy wykorzystują pocztę elektroniczną jako narzędzie komunikacji. Dostęp do ponad 38 milionów unikalnych rekordów, w tym do bazy 10 mln adresów e-mail na wyłączność pozwala na precyzyjne dotarcie do preferowanych grup docelowych. INIS jako partner biznesowy zapewnia kompleksową obsługę kampanii internetowych, w szczególności w oparciu o m.in. wysyłkę wiadomości e-mail, marketing efektywnościowy, mailing behawioralny (wysyłka wiadomości e-mail tylko do tych osób, które poprzez swoje dotychczasowe zachowania w sieci Internet zostały przydzielone do wybranego segmentu / grupy odbiorców), retargeting, generowanie lead-ów (zbieranie wysokiej jakości leadów kontaktowych). Posiadane zasoby technologiczne oraz własna sieć e-mailingowa i sieć afiliacyjna pozwalają Spółce na realizowanie kampanii nastawionych na efekt, dzięki czemu codziennie realizuje ponad 30 mln wysyłek do osób o określonych cechach demograficznych i zainteresowaniach. Stały rozwój technologiczny INIS, pozwala w możliwie najefektywniejszy sposób łączyć stronę wydawców i reklamodawców, tak aby uzyskiwane korzyści były obopólne.



Mr Target specjalizuje się w marketingu efektywnościowym *on line*, nastawionym na określone rezultaty – cele przeprowadzanej kampanii. Spółka realizuje zatem kampanie reklamowe rozliczane w modelu *success fee* dla branży e-commerce, na następujących zasadach:

- CPC, czyli *cost per click*, gdzie zleceniodawca rozlicza się za każde przekierowanie na jego na stronę www,
- CPL, czyli *cost per lead*, gdzie zleceniodawca płaci przeważnie za pozostawienie danych kontaktowych typu adres e-mail lub numer telefonu w specjalnym formularzu,
- CPS, czyli *cost per sale*, kiedy to zleceniodawca płaci przeważnie określony procent od zrealizowanej sprzedaży,
- CPO, czyli *cost per order*, gdzie zleceniodawca płaci ryczałtowo za każde złożone zamówienie wygenerowane przy pomocy danej reklamy, niezależnie od kwoty tego zamówienia).

Dla firm z branży finansowej, producentów i dystrybutorów agencja realizuje kampanie skierowane na pozyskanie użytkowników lub bezpośrednio na sprzedaż. Mr Target w swoich usługach wykorzystuje narzędzia tak jak: system reklamowy Google AdWords lub Facebook Ads, e-mail marketing, porównywarki cenowe, systemy aukcyjne, agregatory ofert, sieci afiliacyjne, serwisy kuponowe.



Teletarget również świadczy usługi w zakresie telefonicznej weryfikacji baz danych, realizacji kampanii przedwykazywanych, 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 spółki zależne. Teletarget specjalizuje się w budowie, weryfikacji i wzbogacaniu baz danych. Ponadto Spółka zajmuje się projektowaniem i realizacją dedykowanych kampanii telemarketingowych, wykorzystując nowoczesne technologie *call center* oraz potencjał całej Grupy SARE. Na potrzeby działań operacyjnych spółka wykorzystuje system Altitude Software, będący jednym z najlepszych tego typu rozwiązań na świecie, stosowany w największych *call center* zarówno wewnętrznych, jak również zlecanych na zewnątrz, przez banki, firmy telekomunikacyjne, firmy z branży dóbr szybko zbywalnych – tzw. FMCG itp.



Salelifter - specjaliści w zakresie marketingu efektywnościowego. Szczególnym obszarem działań tej spółki jest budowanie skutecznych baz danych. Specjalność spółki Salelifter to generowanie leadów sprzedażowych i marketingowych (konsumentów lub firm, którzy są potencjalnie zainteresowani danym produktem bądź usługą) na zamówienie partnerów. To generowanie leadów polega na zbieraniu informacji nt. użytkowników, zwykle zawierających imię, adres e-mail, nr telefonu wg zadanych przez reklamodawców kryteriów dopasowania. Spółka zbiera rekordy dla wielu branż (telekomunikacyjnej, finansowej, ubezpieczeniowej, medialnej, dóbr szybkozbywalnych – tzw. FMCG). Dzięki danym, które Spółka dostarcza, potencjalni partnerzy i klienci mogą dotrzeć do swoich klientów, z wykorzystaniem różnych kanałów komunikacji: email, telefon, sms oraz pocztą tradycyjną.

SARE GmbH – własny przedstawiciel (oddział) Grupy SARE na rynku niemieckim, rozpoczął działalność 29.06.2015 r. W Niemczech jest oferowany pełny zakres usług Grupy SARE. Spółka obsługuje zarówno nowych klientów SARE jak i tych obecnych. SARE GmbH wspierane jest przez specjalistów z siedziby w Rybniku, jednak serwery z danymi przechowywane są w oddziale w Berlinie.

Rysunek: Podział kompetencji w Grupie SARE - podsumowanie



Źródło: Emitent

Kanały sprzedaży

Główny kanał sprzedaży usług Grupy Emitenta dostosowany jest do specyfiki klientów i branży – jest to kanał *on line*, czyli w głównej mierze sprzedaż poprzez strony internetowe poszczególnych spółek. Spółki z Grupy SARE uczestniczą w wybranych targach krajowych, jak np. targi eHandlu organizowane dwa razy w roku oraz i zagranicznych, w tym niemieckich CeBit. Poszerzaniu bazy klientów służą również artykuły merytoryczne oraz wypowiedzi eksperckie w magazynach branżowych, udział w konferencjach i wydarzeniach, związanych z efektywnym zastosowaniem e-mail marketingu, a także reklama nie tylko internetowa, ale również ta w prasie branżowej. Spółka dociera również do potencjalnych klientów dzięki przeprowadzeniu raz w roku „Badania wykorzystania poczty elektronicznej”, które ma na celu poznanie preferencji dotyczących komunikacji e-mailingowej oraz ukazanie zmian, które wpływają na rozwój e-mail marketingu (wyniki badania, prowadzonego od ponad dekady, dostępne są na stronie Spółki corocznie jesienią). W 2015 roku Emitent po raz pierwszy zorganizował również warsztaty interaktywne „Effective sale session” zwiększające kompetencje użytkowników systemów Grupy SARE. Ekspertki SARE i INIS wypowiadają się na temat specyfiki i prognoz branży w dorocznym raporcie o e-mail marketingu, publikowanym przez portal Interaktywnie.com.

Zasoby ludzkie

Grupa SARE dysponuje doświadczonym zespołem pracowników i stałych współpracowników, pasjonujących się zagadnieniami z dziedziny marketingu internetowego. W miarę rozwoju rynku oraz oferowanych usług zespół ten stale się powiększa. Na początku 2012 r. zespół obejmował 27 osób, zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, zaś na koniec półrocza 2015 r. liczył już 85 osób (zatrudnienie w przeliczeniu na pełen etat). Poszczególne spółki korzystają także ze współpracowników na podstawie umów zlecenia i umów o dzieło. Grupa SARE to zatem przede wszystkim ludzie, kadra menadżerska o wieloletnim doświadczeniu oraz specjaliści z dziedziny marketingu internetowego i *e-commerce* (konsultanci, specjaliści w zakresie handlu internetowego), IT (analitycy, programiści, specjaliści w zakresie baz danych), sprzedaży i obsługi klienta (zarówno reklamodawców, jak i wydawców), telemarketerzy.

Wszystkie spółki Grupy SARE szczególną uwagę przywiązują do promowania takich wartości jak równość, uczciwość i dialog społeczny. Grupa SARE kładzie nacisk na dbałość o równowagę w zakresie struktury płciowej pracowników, a także sprzeciwia się wszelkim formom dyskryminacji czy rasizmu. Emitent, w ramach prowadzenia ścieżki kariery zapewnia pracownikom udział w licznych szkoleniach, mających na celu ciągle podnoszenie kwalifikacji zawodowych oraz poszerzanie ich kompetencji. W siedzibach poszczególnych spółek organizowane są również kursy językowe rozwijające umiejętności językowe z dziedziny marketingu, otwierające szanse na lepsze kontakty z zagranicą. Emitent rokrocznie organizuje wyjazdy integracyjne oraz cykliczne uroczystości okolicznościowe dla pracowników.

Struktura przychodów

Na przychody Grupy Emitenta składają się przychody z usług, oferowanych przez poszczególne spółki zależne w szeroko pojętej branży reklamy *on line*. Incydentalnie w 2013 r. wystąpiła sprzedaż towarów i materiałów.

Tabela: Przychody Grupy SARE wg rodzajów działalności (tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IX 2015	I-IX 2014	I pół. 2015	I pół. 2014	2014	2013	2012
	niebadane	niebadane	badane	badane	badane	badane	badane
Przychody ze sprzedaży produktów / usług	27 529	17 954	19 291	11 933	25 021	14 493	8 730
Przychody ze sprzedaży towarów	0	0	0	0	0	51	0
Razem	27 529	17 954	19 291	11 933	25 021	14 544	8 730

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta

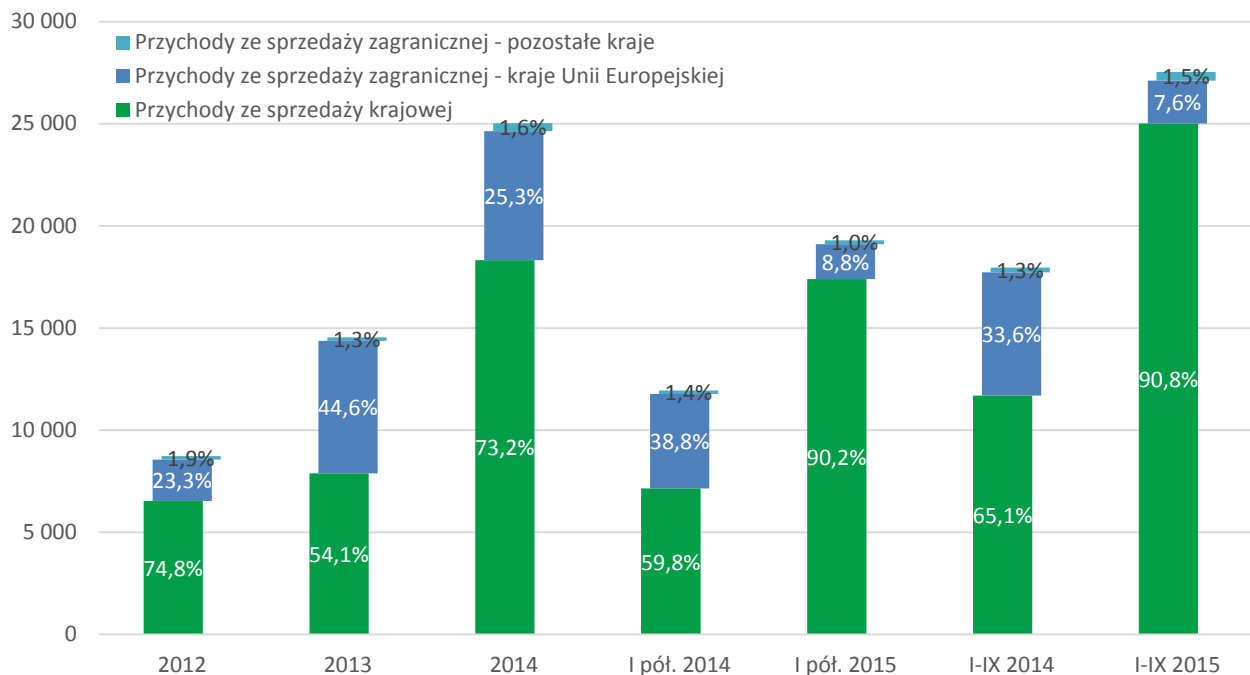
Tabela: Przychody Grupy SARE wg rynków geograficznych (tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IX 2015	I-IX 2014	I pół. 2015	I pół. 2014	2014	2013	2012
	niebadane	niebadane	badane	badane	badane	badane	badane
Przychody ze sprzedaży krajowej	25 001	11 690	17 398	7 136	18 313	7 875	6 526
Przychody ze sprzedaży zagranicznej	2 528	6 264	1 893	4 797	6 708	6 669	2 204
- w tym kraje Unii Europejskiej	2 103	6 034	1 699	4 634	6 320	6 48	2 035
Razem	27 529	17 954	19 291	11 933	25 021	14 544	8 730

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Grupa SARE realizuje sprzedaż na rynku krajowym, a także na rynkach krajów Unii Europejskiej. Największymi odbiorcami usług Spółki na rynku unijnym są Niemcy, Wielka Brytania i Francja, ponad to Bułgaria, Chorwacja, Cypr, Czechy, Grecja, Estonia, Finlandia, Hiszpania, Holandia, Litwa, Łotwa, Luksemburg, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwecja, Węgry. Sprzedaż poza Unię Europejską jest wartościowo niewielka. Ekspansja zagraniczna usług jest jednym z trzech filarów strategii Grupy SARE.

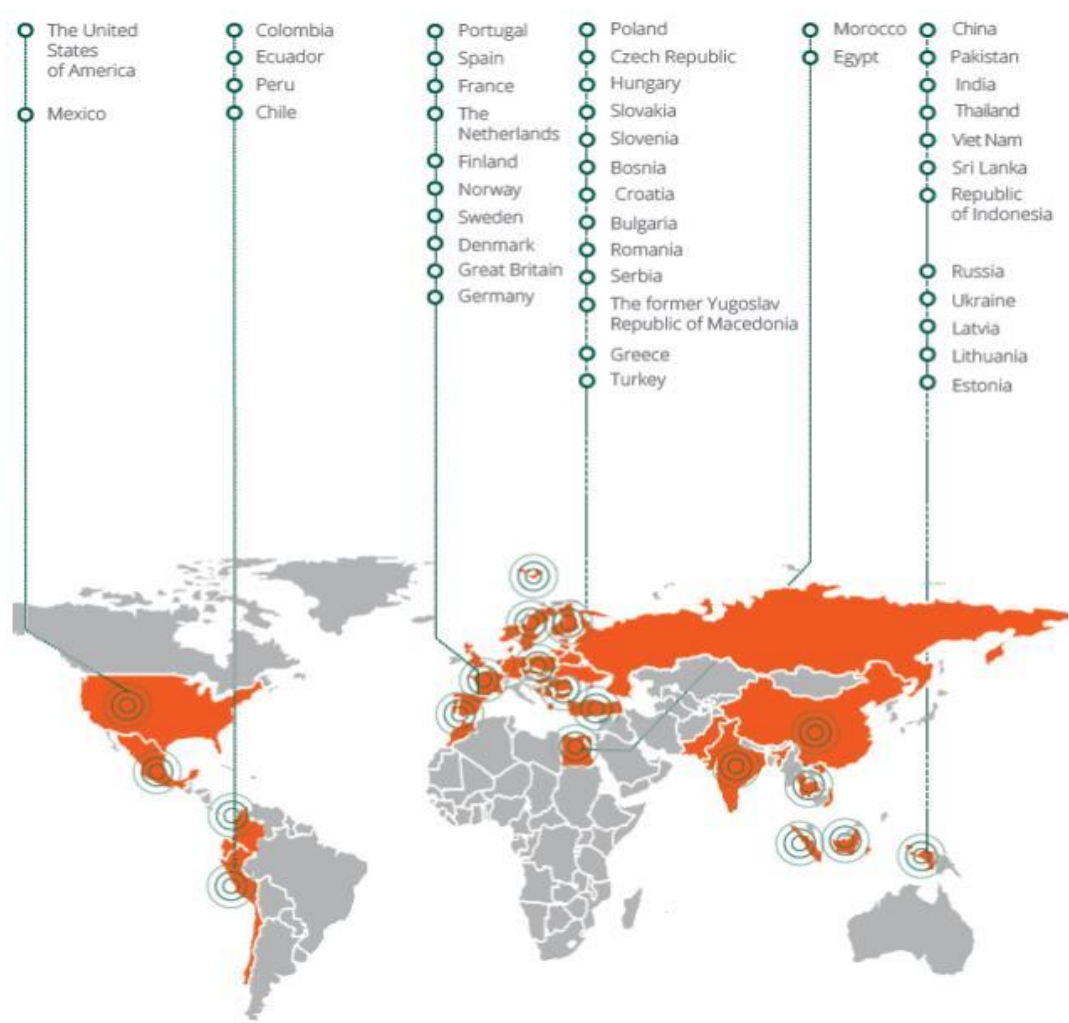
Rysunek: Przychody Grupy SARE wg rynków geograficznych



Źródło: Emitent

Na koniec września 2015 r. produkty i usługi Grupy Emitenta obecne były w 40 krajach świata. Kolejnym etapem ekspansji zagranicznej jest utworzenie SARE GmbH – spółki zależnej działającej bezpośrednio na najbardziej perspektywicznym rynku niemieckim (co nastąpiło pod koniec czerwca 2015 r.). Grupa SARE planuje również utworzenie spółki zależnej w Wielkiej Brytanii.

Rysunek: Zasięg działania Grupy SARE*



* – Grupa SARE udostępnia autorskie oprogramowanie System SARE oraz System INIS na rynku krajowym i zagranicznym, przede wszystkim krajów Unii Europejskiej, przy czym oprogramowanie użytkowane jest przez podmioty zależne klientów Grupy SARE w około 40 krajach świata.

Źródło: Emitent

Emitent wyodrębnia cztery segmenty działalności operacyjnej, pokrywające się z głównymi usługami, oferowanymi przez poszczególne spółki zależne:

- segment SARE: zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych – w tym segmencie głównym źródłem przychodów jest autorskie oprogramowanie System SARE, udostępniane odpłatnie w różnych modelach abonamentowych ,
- segment INIS-mr Target: prowadzenie kampanii e-mailingowych – głównym źródłem przychodów jest planowanie, prowadzenie i analiza efektywności kampanii e-mailingowych w oparciu o bazy adresowe współpracujących wydawców oraz autorskie oprogramowanie System INIS, udostępniane w modelu odpłatnym i barterowym,
- segment Salelifter: tworzenie i zarządzanie bazami danych (osobny segment od roku obrotowego 2014),
- segment Teletarget: centrum telefoniczne *call center*, zintegrowane z systemami innych spółek w Grupie Emitenta, rozwijające ofertę pozostałych spółek o dodatkowy kanał dotarcia do odbiorców informacji (osobny segment od roku obrotowego 2014).

Tabela: Przychody Grupy SARE wg segmentów działalności (tys. zł)

Wyszczególnienie	I-IX 2015	I-IX 2014	I pół. 2015	I pół. 2014	2014	2013	2012
	niebadane	niebadane	badane	badane	badane	badane	badane
segment SARE	6 047	5 192	4 051	3 452	6 765	4 557	4 471
segment INIS – mr Target	20 996	12 070	14 988	7 996	17 385	9 987	4 259
segment Salelifter*	410	402	231	287	548	-	-

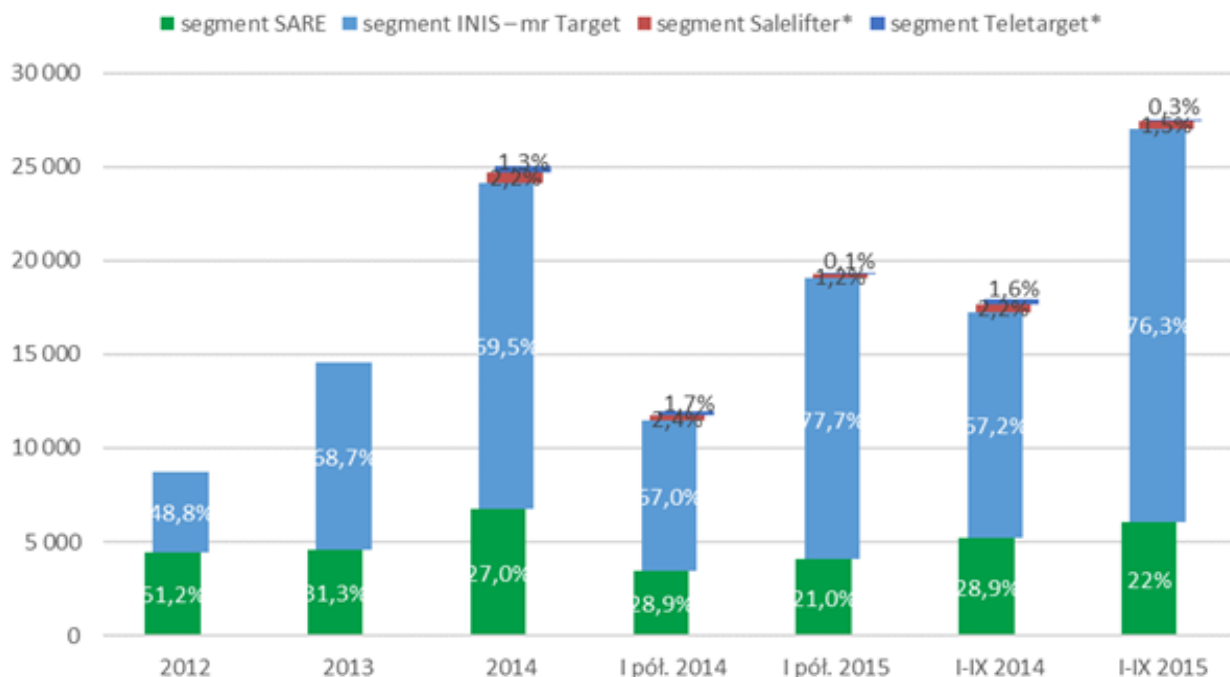
segment Teletarget*	76	290	22	199	324	-	-
Razem**	27 529	17 954	19 291	11 933	25 021	14 544	8 730

* – spółka Salelifter została zarejestrowana w KRS 08.08.2013 r., zaś spółka Teletarget – 05.12.2013

** – przychody spółki powiązanej neronIT nie zostały uwzględnione z uwagi na specyfikę konsolidowania metodą praw własności – poprzez odpowiednią zmianę „wartości udziału w jednostce podporządkowanej”

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Rysunek: Przychody Grupy SARE wg segmentów działalności (tys. zł)



* – spółka Salelifter została zarejestrowana w KRS 08.08.2013 r., zaś spółka Teletarget – 05.12.2013

Źródło: Emitent

Do głównych kategorii świadczonych usług należą usługi udostępniania autorskiego oprogramowania System SARE do realizacji kampanii marketingowych w kanale e-mail (świadczone od początku działalności przez SARE) oraz usługi kampanii e-mailingowych w oparciu o System INIS (wydzielone do spółek zależnych INIS i mr Target). O ile w roku 2012 udostępnianie oprogramowania (segment SARE) oraz realizacja kampanii e-marketingowych (segment INIS-mr Target) miały podobny udział w tworzeniu przychodów Grupy SARE (odpowiednio 51,2% oraz 48,8%), o tyle w kolejnych latach, objętych historycznymi informacjami finansowymi, Emitent obserwował dynamiczny wzrost zapotrzebowania na usługi realizacji kampanii e-marketingowych. W efekcie przychody tego segmentu wzrosły czterokrotnie na przestrzeni lat 2012 – 2014, a udział segmentu w przychodach ogółem za rok 2014 wzrósł do 69,5%. Segmenty Salelifter oraz Teletarget pełnią rolę uzupełniającą ofertę Emitenta, należy pamiętać, że rozpoczęły działalność w drugiej połowie / pod koniec 2013 r.

Dobre dopasowanie oferty Grupy SARE do potrzeb rynku w zakresie prowadzenia kampanii e-mailingowych widoczne było także w kolejnych miesiącach 2015 r.: sprzedaż segmentu INIS – mr Target stanowiła 77,7% sprzedaży ogółem za I półrocze 2015 r. i 76,3% za okres trzech kwartałów 2015 r.

Przychody Grupy Emitenta rozproszone są na liczną grupę odbiorców (powyżej 650), przy czym w roku 2014 trzech największych klientów przyniosło łącznie 31,3% przychodów. W 2015 r. rozproszenie przychodów nie uległo znaczącej zmianie, a trzech największych klientów przyniosło łącznie 31,4% przychodów za I półrocze 2015 r. (w tym Urząd Marszałkowski Województwa Podlaskiego 10,6%) oraz 26,5% za okres trzech kwartałów 2015 r.

Badania rynku

W celu jak najlepszego dopasowania usług do potrzeb wymagających klientów Grupa Sare co roku przeprowadza i publikuje wyniki badania poczty elektronicznej. Projekt spotyka się z dużym zainteresowaniem. Celem badania jest zebranie opinii i preferencji użytkowników poczty elektronicznej, a także sposobów jej wykorzystania w życiu codziennym oraz w pracy zawodowej. Spółka sprawdza, jakie jest znaczenie e-maila w świetle rozwoju *social media* i kanału mobilnego

– czy traci na znaczeniu czy utrzymuje pozycję, czy będzie częściej wykorzystywany w działaniach marketingowych. Uzyskane odpowiedzi mają pomóc klientom Grupy Emitenta w jeszcze skuteczniejszym wykorzystaniu newsletterów w swoich strategiach reklamowych i komunikacyjnych, a Grupie Emitenta w jak najlepszym dostosowaniu narzędzi i kampanii do potrzeb klientów.

Nagrody i wyróżnienia

W styczniu 2013 roku SARE otrzymała tytuł Gazeta Biznesu 2012, plasując się na 125 miejscu w województwie śląskim. Ranking ten obejmuje najdynamiczniej rozwijające się małe i średnie firmy, które doskonale dają sobie radę wśród nawet znacznie większych konkurentów.

W styczniu 2013 roku Emitent otrzymał wyróżnienie w kategorii „innowacyjna usługa” podczas gali Krajowych Liderów Innowacji i Rozwoju.

W październiku 2012 r. SARE została wyróżniona po raz trzeci z rzędu w prestiżowym rankingu „Deloitte Fast Technology 50 CE” (37 miejsce na 50 wyróżnionych firm).

W czerwcu 2012 r. SARE wraz z Agencją Up otrzymała wyróżnienie w konkursie Golden Arrow 2012 w kategorii „działania e-mail marketingowe” za kampanię Endo „Urodzinowe rabaty Endo! Odbieraj! Rozdawaj! Wygrywaj!”, gdzie Spółka dostarczyła zaplecze programistyczne dla koncepcji przygotowanej przez partnera.

W grudniu 2012 r. SARE po raz drugi w historii znalazła się w zestawieniu 500 najszybciej rozwijających się firm technologicznie innowacyjnych z regionu EMEA „Deloitte Fast Technology 500”.

W grudniu 2012 roku Spółka została Śląskim Liderem Innowacji w konkursie przeprowadzanym przez Fundację Innowacji i Rozwoju.

W październiku 2011 roku SARE po raz drugi znalazła się w rankingu „Deloitte Fast Technology 50 CE” najlepszych firmy z branży internetowej oraz sektora oprogramowania i telekomunikacji Europy Środkowej (29 miejsce na 50 wyróżnionych spółek).

2011 rok zaowocował wyróżnieniem Spółki po raz pierwszy w rankingu „Deloitte Fast Technology 500”, w którym wskazywane są technologicznie innowacyjne spółki z regionu EMEA (Europa, Bliski Wschód i Afryka), które najszybciej się rozwijają. Rankingi Deloitte oparte są o procentowy wzrost przychodów operacyjnych ze sprzedaży z ostatnich pięciu lat.

W październiku 2010 roku SARE została po raz pierwszy w swej historii wyróżniona w prestiżowym rankingu „Deloitte Fast Technology 50 CE”, gdzie zajęła 15 miejsce na 50 najszybciej rozwijających się technologicznie spółek z regionu Europy Środkowej.

6.1.2. Nowe produkty / usługi

Grupa Emitenta działając w branży reklamy *on line*, obserwuje charakterystyczne dla branży nieustanne zmiany, nieraz rewolucyjne, najbardziej popularnych czy skutecznych rozwiązań. Dbając o udostępnianie klientom narzędzi efektywnych kosztowo i dostosowanych do potrzeb, Grupa Emitenta systematycznie poszerza funkcjonalność Systemu SARE oraz Systemu INIS, dbając o ich niezawodność, odpowiednią przepustowość i integrację z systemami zewnętrznymi.

W roku 2015 do Daty Prospektu Grupa Emitenta zaoferowała nowe usługi:

- narzędzie SARE HUB, umożliwiające integrację różnych systemów funkcjonujących w Grupie SARE z systemami potencjalnych klientów, co pozwoli na sprawniejszą integrację komunikacji i danych z zakresu *Big Data*,
- narzędzie SARE WEB, udostępniające dokładne raporty z tzw. web analityki, czyli analizy zachowania użytkownika w danym serwisie internetowym, jak również dotyczące ruchu na stronie internetowej, w tym m. in. informacje o przepływach użytkowników, typach urządzeń i lokalizacji (narzędzie jest ściśle związane z SARE HUB),
- „neron eRozrys w chmurze”, moduł wdrażający innowacyjne rozwiązania, które skracają czas pracy ludzkiej, czas realizacji zleceń oraz zmniejszają koszty samej produkcji. System ten daje możliwość obsługi swoich klientów przez całą dobę dzięki obsłudze „neron eRozrys” przez Internet,
- nowe usługi Teletarget: realizacja kampanii przedwindykacyjnych, spółka od czerwca 2015 roku zajmuje się w ramach działalności call center ściąganiem należności od klientów (m.in. klientów SARE),
- zmodyfikowanie funkcji w Systemie SARE: funkcja testów ABX, modernizacja modułu SMS, wprowadzenie monitorowania „kliknięć” w linki, zamieszczone w wiadomościach SMS,
- nowe usługi w Systemie INIS: nowe moduły systemu śledzącego inisTrack (OwlTrack), nowy moduł do obsługi klientów z rynku finansowego, usługa *e-mail market place* .

W roku 2014 Grupa Emitenta zaoferowała nowe usługi:

- nowe funkcje w Systemie SARE: maile transakcyjne, które rozszerzają i wspomagają działania e-commerce; nowy typ wysyłki „rezerwacja”, który umożliwia zaplanowanie wysyłki bez posiadania pełnych parametrów wysyłania (takich jak kreacja czy temat); e-lista Robinsona, która pozwala na weryfikację importowanych adresów i selekcję tych, które nie wyraziły zgody na otrzymywanie korespondencji o charakterze handlowym; optymalizator wysyłek - pozwala zaplanować jedną kampanię z realizacją w kilku terminach i w różnych godzinach (ustalonych dzięki zaawansowanym raportom); wysyłka godzinowa - pozwala na wybór najlepszej pory wysyłki dla konkretnego adresu e-mail;
- możliwość integracji Systemu SARE z programami pocztowymi – co umożliwia zarządzanie kampaniami z poziomu Outlooka, Thunderbirda lub Windows Live Mail;
- nowe możliwości integracji Systemu SARE: metodą SOAP, z platformą e-commerce Magento (co umożliwiło profesjonalne targetowanie kampanii opartych również o badanie koszyka zakupowego);
- nowe funkcjonalności języka SAREscript;
- nowa strona relacji inwestorskich (www.saresa.pl) - całkowicie zmieniona została szata graficzna i struktura prezentacji informacji, stworzony został projekt bardziej przyjazny i przejrzysty dla obecnych i potencjalnych inwestorów; nowa strona internetowa spółek INIS, neronIT;
- rozbudowa i udostępnienie narzędzia do analityki sieci (*web analytics*) SARE WEB / SAREX, umożliwiającego analizę ruchu użytkowników w wielu aspektach;
- nowe usługi w Systemie INIS: moduł przeznaczony dla brokerów baz danych, zwiększający efektywność zarządzania rekordami baz; nowe możliwości łączenia wielowymiarowego generowania leadów oraz narzędzi dla działań marketingu efektywnościowego w systemie śledzącym inisTRACK; nowa platforma do automatyzacji procesów zakupowych kampanii mailingowych *email marketplace*;
- usługa realizowania kampanii e-mailowych oraz usługa przeprowadzania mailingu retargetingowego w Systemie INIS;
- mr Target udostępnił panel do rejestracji partnerów i wydawców oraz panel do zarządzania kampaniami w wyszukiwarce Google;
- Teletarget udostępnił zostały rozwiązania telemarketingowe skierowane do branży medycznej, motoryzacyjnej, finansowej, zakupów grupowych, telekomunikacyjnej dla klientów indywidualnych;
- Salelifter udostępniła nową wersję systemu walidacji poprawności generowanych leadów Expectus (3.0), umożliwiające m.in. deduplikację bazy danych;
- neronIT udostępnił nowe narzędzia (oprogramowanie) „Produkcja 3D Web GL”, „neron eSKLEP”, „neron Kreator Mebli” oraz „neron mini eOZ”, a także udostępnił „neron Eoz” w technologii PHP (aplikacja internetowa) w miejsce wcześniejszego produktu w oparciu o technologię JAVA;

Nowe usługi w 2013 r. obejmowały:

- Udostępnienie nowych funkcji Systemu SARE: powiększona baza bezpłatnych szablonów; moduł SAREX, służący do analizy behawioralnej subskrybentów otrzymujących wiadomości e-mail oraz/lub odwiedzających serwisy www; zintegrowanie Systemu z systemem click apps (dzięki czemu klienci otrzymali narzędzie do ulepszania komunikacji i sprzedaży na Facebooku, a klienci click apps będą mogli szybko i skutecznie realizować wysyłki do bazy zgromadzonej na portalu społecznościowym); zintegrowanie Systemu z platformą e-commerce iStore, z platformą Magento eCommerce Platform for Growth; zintegrowania jako pierwsza w Polsce firma zajmująca się e-mail marketingiem Systemu z systemem IBM Coremetrics LIVEmail, jednym ze światowych liderów na rynku narzędzi wspomagających e-commerce (umożliwia m. in. w bardzo wysokim stopniu odpowiednie ukierunkowywanie (targetowanie) kampanii e-mail marketingowych i zbieranie informacji o aktywności użytkowników sieci Internet). Dzięki ostatniej z wymienionych integracji Spółka stała się 10-tą firmą na świecie z branży ESP (Email Service Provider), która udostępnia swoje usługi bezpośrednio w systemie Coremetrics.
- Emitent udostępnił bardziej przejrzysty i intuicyjny wygląd Systemu SARE, nowy edytor do przygotowania wiadomości e-mail (metoda drag and drop)
- udostępnienie nowej, bardziej przyjaznej dla klientów odsłony Systemu INIS do wysyłek e-mailingowych poprzez stworzenie trzech odrębnych modułów: system, e-mail i network; udostępnienie nowych modułów dla wydawcy i reklamodawcy (co umożliwi wprowadzenie do oferty reklam realizowanych także innymi kanałami reklamowymi niż e-mail).
- nowa usługa INIS - kampanie reklamowe realizowane w kanale display, retargeting dla kampanii e-mailingowych realizowanych w modelu RTB, nowa platforma pozwalająca wydawcom zarządzać kilkunastoma bazami e-mailingowymi z jednego panelu administracyjnego dla sieci reklamowych i agencji;

W roku 2012

- Emitent udostępnił nową funkcjonalność Systemu SARE w module ankiet (ankieta z poziomu maila);

- mr Target (wówczas mail-media) udostępniła możliwość przeprowadzania kampanii marketingu efektywnościowego opartych o autorski system śledzący (*tracking system*) oraz możliwość realizacji kampanii reklamowych do baz zagranicznych;
- udostępnienie nowych usług w Systemie INIS: generowaniem leadów pod potrzeby poszczególnych reklamodawców, wprowadzenie systemu trackingowego, tj. śledzącego wszystkie akcje użytkownika po otrzymaniu mailingu reklamowego, rozwój systemu trackingowego o realizację kampanii we wszystkich modelach rozliczeniowych dla wydawców nie korzystających z Systemu INIS.
- udostępnienie Systemu SARE w angielskiej i rosyjskiej wersji językowej.

6.2. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Grupa SARE działa w branży komunikacji, marketingu i wsparcia sprzedaży w sieci Internet, koncentrując się na segmencie e-mail marketingu. Z uwagi na fakt, iż macierzystym i w dalszym ciągu głównym rynkiem Grupy Sare jest rynek krajowy, rynek ten zostanie opisany w pierwszej kolejności.

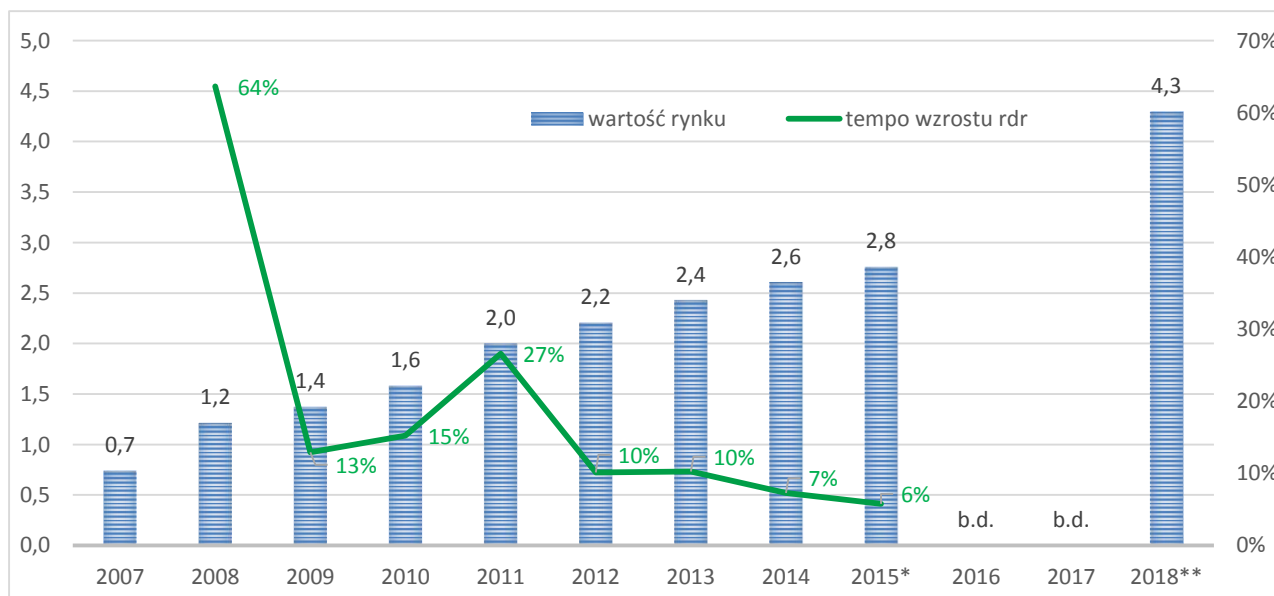
Polski rynek reklamy online

Dostęp do Internetu w 2014 r.¹:

- 90% gospodarstw domowych w Polsce miało dostęp do sieci,
- ponad 13 mln abonentów korzystało z Internetu,
- 45% abonentów korzystało z modemów mobilnych (Polska należy do czołówki krajów z najwyższym wskaźnikiem mobilnego Internetu w UE),
- ponad 80% mieszkańców Polski posiadało ruchomy dostęp do sieci (jest to o 14 pp. wyższy wynik niż średnia europejska, która kształtowała się na poziomie 66,7%),
- ponad 45% użytkowników korzystało z Internetu stacjonarnego o przepustowości od 2 Mb/s do 10 Mb/s,
- ceny Internetu były niższe lub zbliżone do średniej europejskiej.

Według badań IAB, wartość rynku reklamy online w Polsce w 2014 r. wyniosła 2,8 mld zł (co oznacza wzrost o 7% w stosunku do 2013 r.). Na uwagę zasługuje fakt, iż zaledwie siedem lat wcześniej jego wartość była trzy i półkrotnie niższa (0,7 mld zł). Szacuje się, że w 2015 r. wartość rynku reklamy w sieci przekroczy 2,8 mld zł, co oznaczałoby wzrost o 6% w stosunku do 2014 r.². W ostatnich latach krajowy rynek reklamy online dynamicznie rósł, średnia roczna stopa wzrostu (CAGR) dla lat 2007-2015 wynosi 18,9%. W najbliższych latach, w dalszym ciągu, prognozuje się utrzymanie wysokiej, dwucyfrowej, dynamiki wzrostu. Według prognoz PwC, w 2018 r. wartość rynku reklamy online przekroczy 4,3 mld zł.

Wydatki na reklamę online w Polsce w latach 2007-2015 oraz prognoza na 2018 r. (mld zł)



* prognoza IAB, ** prognoza PwC, *Entertainment and media Outlook 2014*

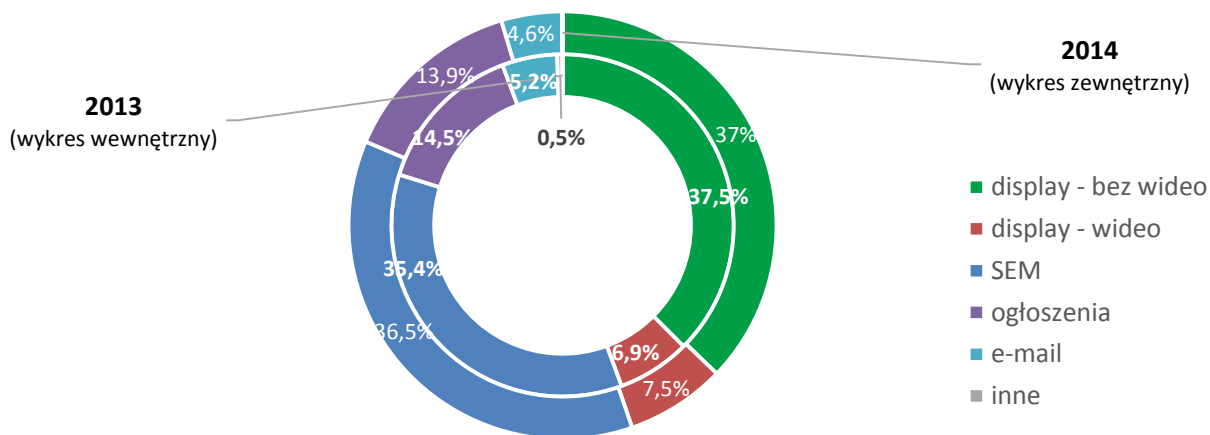
¹Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku, URE

² Badanie IAB/PwC AdEx

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Badania IAB AdEx oraz PwC, Entertainment and media Outlook 2014

Zdecydowanie najpopularniejszymi formami reklamy w Internecie w 2013 r. i 2014 r. były reklamy typu display – bez wideo oraz SEM (marketing w wyszukiwarkach). Każdy z tych segmentów posiada od 35% do 37% udziału a łącznie przekracza on 70% całego rynku. Na przestrzeni lat 2013 – 2014 widać spadek udziału reklam typu ogłoszenia, e-mail oraz innych form na korzyść reklam display – wideo oraz SEM.

Udział segmentów w rynku reklamy internetowej w Polsce w latach 2013 – 2014 (%)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Badania IAB AdEx

Biorąc pod uwagę zmianę wartość poszczególnych segmentów, zdecydowanym liderem wzrostu jest reklama display – wideo (+16%), następnie SEM (+10,5%), display – bez wideo (+5,7%) oraz ogłoszenia (+2,6%). W tym samym czasie reklama e-mailowa zanotowała spadek nakładów o 4,7%.

Spadki nakładów na e-mail marketing wiążą się z coraz bardziej zaawansowanymi rozwiązaniami jakie stosowane są w e-mail marketingu. Dają one możliwość automatyzacji działań, która z kolei obniża koszty nakładu pracy oraz pozwala na prowadzenie bardziej trafnej i przemyślanej komunikacji z klientami. Warto zwrócić uwagę, iż pomimo ciągłego rozwoju różnych kanałów marketingu internetowego liczne badania i raporty dowodzą, że e-mail wciąż jest najbardziej popularną formą komunikacji w sieci³ i jednocześnie należy do najbardziej efektywnych kanałów e-marketingu. Zgodnie z badaniami Econsultancy⁴ z 2014 r. - e-mail marketing jest najskuteczniejszą formą dotarcia do potencjalnych klientów. Zaraz po nim znajduje się SEO - organiczne wyniki oraz kontent marketing. Z kolei według raportu Ascend2⁵, 89 proc. marketerów uważa, że e-mail jest jednym z najskuteczniejszych po AdWords narzędziem do osiągnięcia celów sprzedażowych. Niezwykle korzystnie prezentuje się również zwrot z inwestycji w e-mail marketing. Zgodnie z badaniami DMA National Client E-mail Report 2015, przeprowadzonymi na rynku brytyjskim, zwrot z zainwestowania 1 funta w e-mail marketing generował 38 funtów zysku. Oznacza bardzo wysokie ROI (zwrot z inwestycji) wynosił średnio 3800%, przykładowo w 2013 r. było to niecałe 2500%. Według raportu firmy Pardot⁶, aż 73 proc. marketerów uważa, że e-mail marketing jest kluczowy dla ich działalności. Optymistyczne dla branży jest również to, że według prognoz Radicati⁷ z 2015 r., liczba kont mailowych na całym świecie wzrośnie z 4,35 miliarda obecnie, do 5,59 miliarda do końca 2019 r.

³ Badanie Interaktywnego Instytutu Badań Rynkowych 2014

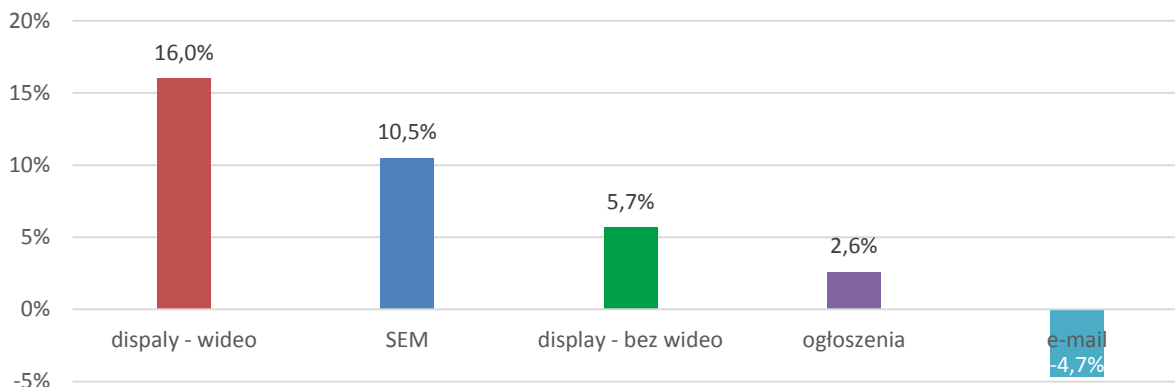
⁴E-mail Marketing Industry Census 2014 r., Econsultancy

⁵E-mail Marketing Trends, Ascend2, 2015

⁶The 2015 E-mail Marketing Landscape Described in 16 Stats, Pardot

⁷The Radicati Group, INC. A Technology Market Research Firm, Email Statistics Report, 2014-2018

Tempo wzrostu wartości segmentów na rynku reklamy online w 2014 r. w stosunku do 2013 r.

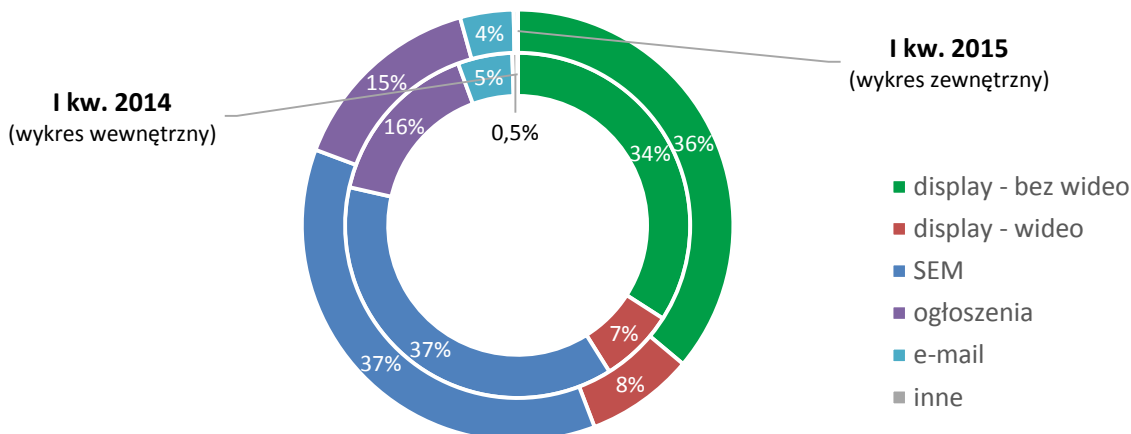


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Badania IAB AdEx

Grupa Emitenta jest jednym z liderów krajowego segmentu e-mail marketingu, którego wartość w 2014 r. wyniosła 121 mln zł. Istotnym segmentem dla Grupy SARE jest również segment mobilny, który zawiera się w innych, powyższej wyszczególnionych obszarach. Wartość reklamy mobilnej w 2014 r. dynamicznie wzrosła (+122% w stosunku do 2013 r.) i wyniosła 140 mln zł (5,4% wartości całego rynku). W związku z powyższym **łącznie wydatki na reklamę w obszarach marketingu e-mailowego i mobile, na których Grupa Emitenta swoje technologie i usługi wyniosły 261 mln zł.**

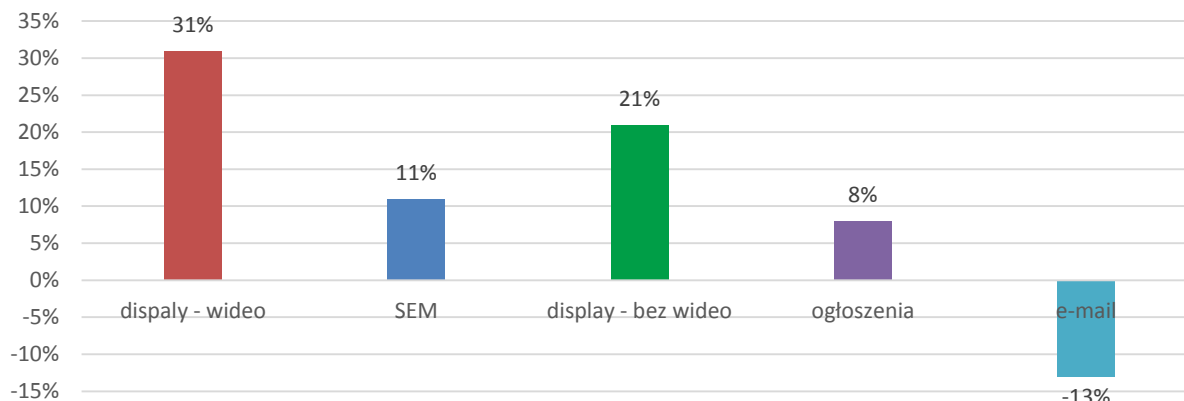
W I kw. 2015 r. wartość rynku reklamy online wyniosła 647,8 mln zł co oznacza wzrost o 13,6% w stosunku do I kw. 2014 r. (570,2 mld zł). Podobnie jak w całym 2014 r. segmentem, który w I kw. 2015 r. росł najdynamiczniej były reklamy display – wideo (+31%). Drugim najdynamiczniejszym segmentem były reklamy display – bez wideo (+21%), a w dalszej kolejności SEM (+11%) i ogłoszenia (+8%). Segment e-mail marketingu zanotował 13% spadek w stosunku do I kw. 2014 r. Ponadto na uwagę zasługuje bardzo dynamiczny wzrost reklamy mobilnej – aż o 239% rok do roku, a jej udział w całym rynku wyniósł już 11,9%.

Udział segmentów w rynku reklamy internetowej w Polsce w I kw. 2014 r. oraz w I kw. 2015 r. (%)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Badania IAB AdEx

Tempo wzrostu wartości segmentów na rynku reklamy online w I kw. 2015 r. w stosunku do I kw. 2014 r.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Badania IAB AdEx

Według badania IAB, najpopularniejszą formą reklamy internetowej wśród krajowych firm w 2013 r. i 2014 r. było pozycjonowanie w wyszukiwarkach, z czego korzystało aż 64% podmiotów w 2014 r. oraz 75% w 2013 r. Na drugim miejscu znalazł się e-mail marketing, z którego korzystało 57% firm w 2014 r. oraz 50% w 2013 r. Potwierdzają to cykliczne badania realizowane przez Emitenta⁸, z których wynika że 65% marketerów wykorzystuje e-mail marketing w komunikacji z klientem, a dodatkowo w tym roku zamierza go wdrożyć 11% respondentów. O optymistycznej perspektywie i ciągłym rozwoju technologicznym tej branży świadczy fakt, że znakomita większość (84%) firm korzysta z zewnętrznych i autorskich systemów do zarządzania komunikacją. To o niemal 1/5 więcej niż w roku 2013. Istotne, że 9 na 10 marketerów uważa, że dzięki e-mail marketingowi firma może osiągnąć wymierne korzyści. Innymi bardzo popularnymi formami reklamy były płatne linki w wyszukiwarkach (47% w 2014 r.), marketing social media (47% w 2014 r.) oraz promocja sprzedaży (44% w 2014 r.). W 2014 r. jedynie 5% a w 2013 r. 2% przedsiębiorstw nie korzystało z żadnej formy e-marketingu.

Formy wykorzystywanego marketingu w 2013 r. i 2014 r. w Polsce

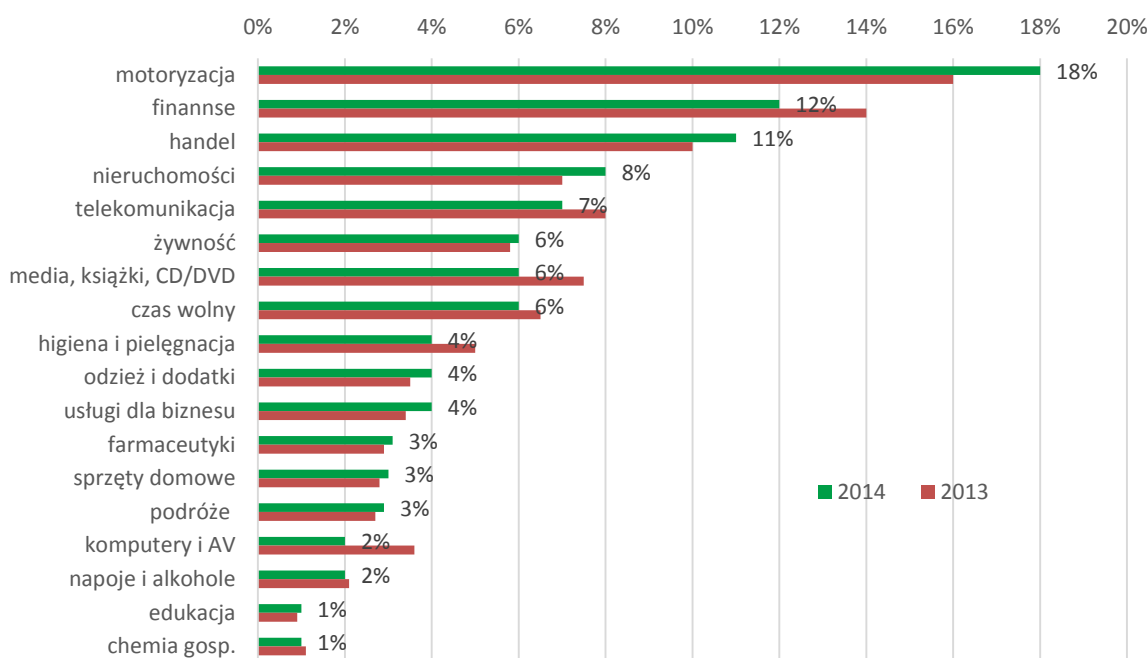


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Badania IAB AdEx

Branżą, która w 2013 r. i 2014 r. przeznaczyła największe środki na promocję w sieci była motoryzacja (18% udziału w wydatkach w 2014 r.). Na czołowych miejscach uplasowały się jeszcze finanse (12% udziału w 2014 r.) oraz handel (11% udziału w 2014 r.). W pierwszej dziesiątce znalazły się ponadto nieruchomości, telekomunikacja, żywność, media, czas wolny, higiena oraz odzież. Biorąc pod uwagę dane zagregowane, na dobra trwale przeznaczone 41% wydatków reklamowych, natomiast na produkty szybkozbywalne (FMCG) 13%.

⁸XI Badanie wykorzystania poczty elektronicznej zrealizowanego przez SARE

Wydatki na reklamę online według branż w latach 2013-2014



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Badania IAB AdEx

Globalny rynek e-marketingu

Dostęp do Internetu w 2014 r.⁹:

- 43% ludności na świecie jest aktywnymi użytkownikami Internetu (3,01 mld ludzi) – wzrost o 21% rdr,
- 29% światowej populacji aktywnie korzysta z mediów społecznościowych (2,08 mld ludzi) – wzrost o 12% rdr,
- 51% ludności korzysta z telefonów komórkowych (3,65 mld ludzi) – wzrost o 5% rdr,
- 23% ludności aktywnie korzysta z mobilnego dostępu do mediów społecznościowych (1,69 mld) – wzrost o 23% rdr.

Kierunki rozwoju światowego Internetu według PwC¹⁰:

- średnioroczny wzrost (CAGR) globalnych wydatków na dostęp do Internetu w latach 2013-2018 będzie wynosił 9%, by w samym tylko 2018 r. wynieść 635 mld USD,
- dostęp do Internetu będzie generował wzrost konsumpcji bardziej niż jakikolwiek inny produkt czy usługa medialna w okresie najbliższych pięciu lat,
- telefonia komórkowa będzie odpowiedzialna za zainwestowane 3 z każdych 5 dolarów przeznaczonych na dostęp do Internetu w 2018 r,
- telefonia 3G będzie motorem napędowym światowego wzrostu dostępu do Internetu, pomimo pojawiania się telefonii 4G,
- Chiny i Indie będą odpowiedzialne za blisko połowę nowych mobilnych użytkowników Internetu w najbliższych pięciu latach.

Wartość całego rynku reklamy na świecie w 2013 r. wyniosła blisko 470 mld USD, natomiast prognozuje się, że w 2018 r. osiągnie on wartość blisko 590 mld USD¹¹. CAGR ?

Według prognoz międzynarodowej agencji mediowej ZenithOptimedia w 2017 r. przeciętny mieszkaniec globu będzie przeznaczał 145 minut na korzystanie z Internetu, podczas gdy jeszcze w 2010 r. było to 60 minut. Istotny wzrost konsumpcji Internetu będzie odbywał się, przede wszystkim, w wyniku większej konsumpcji mediów ogółem oraz kosztem czasu przeznaczanego na oglądanie telewizji (spadek o 21 minut w latach 2010 – 2017) i słuchanie radia (spadek o 12

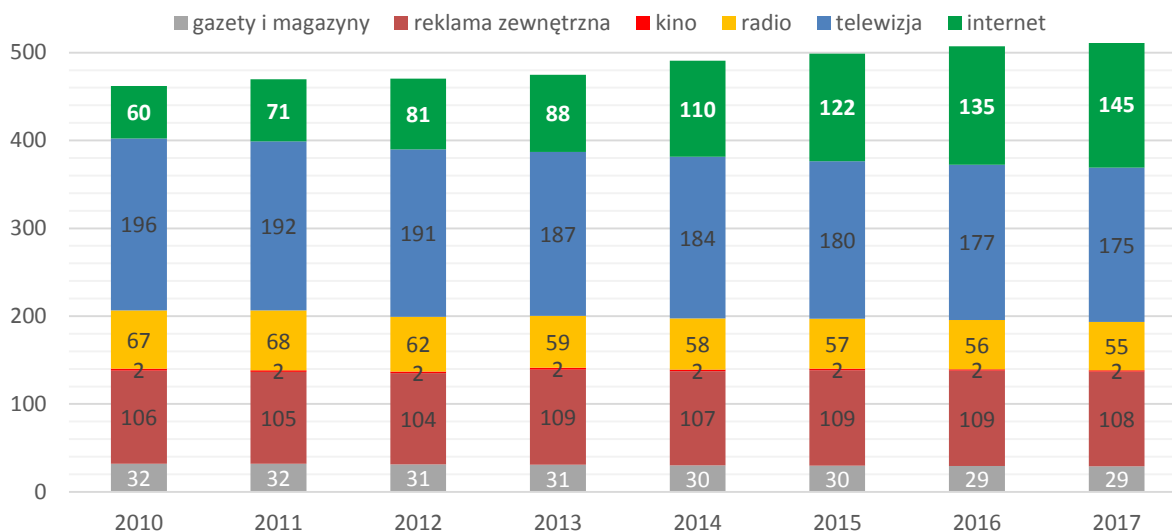
⁹Digital, Social & Mobile in 2015, Simon Kemp, We Are Social – Global Digital Snapshot, January 2015

¹⁰PwC's Global Entertainment and Media Outlook 2014-2018

¹¹PwC's Global Entertainment and Media Outlook 2014-2018

minut w latach 2010 – 2017). Pozostałe nośniki reklamy jak gazety i magazyny, reklama zewnętrzna oraz kino zanotowały mało istotne zmiany.

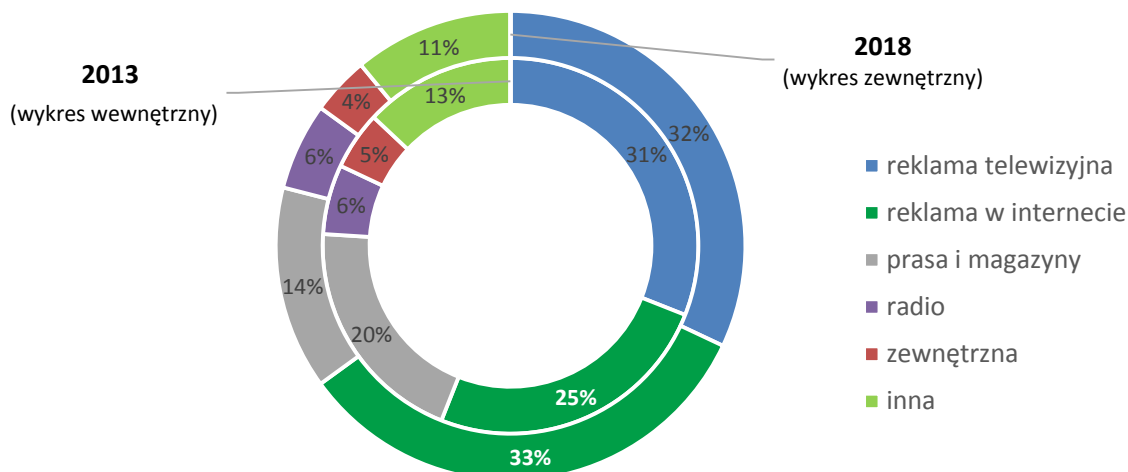
Przeciętny czas poświęcany na korzystanie z mediów na świecie w latach 2010 – 2014 oraz prognoza 2015 – 2017 (minuty na dzień)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych, Zenith Forecast 2015, ZenithOptimedia

Czas poświęcony na korzystanie z Internetu w wymierny sposób przekłada się na dynamiczny wzrost wartości rynku reklamy internetowej. Według PwC do 2018 r. można spodziewać się na świecie dominacji reklamy online, na którą, według prognoz, wydatki przekroczą 194,5 mld USD (wzrost z 117,2 mld USD w 2013 r.). Tym samym globalne wydatki na e-marketing przewyższą wydatki na reklamę telewizyjną – 188 mld USD w 2018 r. (dotychczasowego lidera). Strukturę udziałów poszczególnych segmentów w rynku reklamy między 2013 a 2018 rokiem przedstawiono poniżej.

Struktura światowego rynku reklamy w podziale na segmenty w 2013 r. i prognoza na 2018 r.

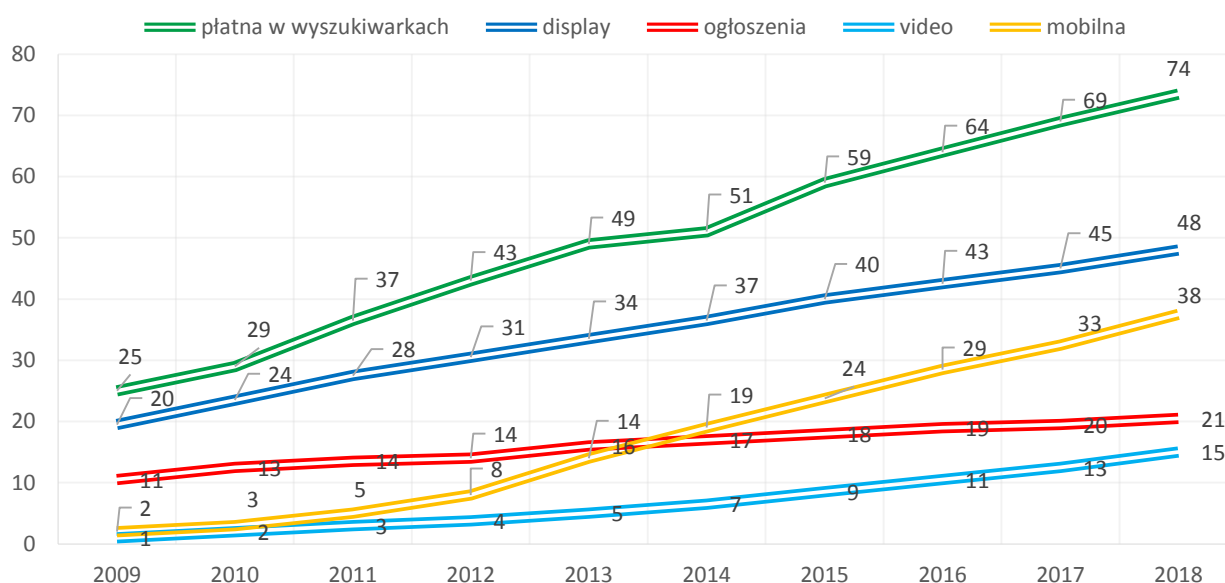


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych, PwC's Global entertainment and media outlook 2014-2018

Biorąc pod uwagę już sam e-marketing, można zauważyć dynamiczny wzrost wartości prawie wszystkich kategorii reklamy internetowej. Prognozuje się¹², że najszybciej w latach 2013 – 2018 rozwijać się będzie reklama video (23,8% CAGR) – 15 mld w 2018 r., oraz reklama mobilna (21,5% CAGR), której wartość w 2018 r. ma wynieść 38 mld USD. Pozostałe kategorie również mają notować solidne wzrosty i tak: reklama płatna w wyszukiwarkach wzrośnie średniorocznie o 8,8%, display o 7,4% a ogłoszenia o 5,1%.

¹²PwC's Global Entertainment and Media Outlook 2014-2018

Globalne wydatki na reklamę internetową według segmentów w latach 2009 – 2014 oraz prognoza na lata 2015 – 2018 (mld USD)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych, PwC's Global entertainment and media outlook 2014-2018

Z badania budżetów marketingowych blisko 600 firm i agencji marketingowych, przeprowadzonego przez ORACLE¹³ wynika, iż w 2015 r. 60% firm planowało zwiększyć budżet na e-mail marketing służący do utrzymania klientów, przy 5% odsetku firm planujących ograniczyć takie wydatki. Dla e-mail marketingu służącego do pozyskania klientów proporcje zwiększenia budżetów do ograniczenia wynosiły 55% do 6%. W przypadku mobile marketingu służącego do pozyskania klientów 57% firm planowało zwiększyć budżet w stosunku do 2% firm ograniczających takie wydatki. Dla mobile marketingu służącego do utrzymania klientów proporcje zwiększenia budżetów do ograniczenia wynosiły 52% do 3%.

Otoczenie konkurencyjne

Grupa Emitenta działa na konkurencyjnym rynku reklamy internetowej, na rynku obecne są zarówno międzynarodowe agencje marketingowe, jak optivo GmbH/ Sp. z o.o., krajowe agencje interaktywne takie jak: LeadR Sp. z o.o., Me & My Friends, NuOrder Sp. z o.o. zjednoczenie.com sp. z o.o. także podmioty specjalizujące się w systemach do e-mail marketingu jak FreshMail Sp. z o.o., GetResponse, Email Network Sp. z o.o., EmailLabs™, Sarigato Sp. z o.o. czy ExpertSender.

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki

W ocenie Zarządu Emitenta, w okresie od 2012 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na działalność podstawową ani na rynki, na których funkcjonuje Grupa SARE.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest uzależniony od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.

Poniżej przedstawiono informacje o umowach, które Emitent uznaje za istotne, zawieranych w zwykłym toku działalności.

Za umowy istotne Emitent uznaje obowiązujące umowy, których wartość przekracza 10% skonsolidowanych przychodów na dzień 30 czerwca 2015 r. tj. 3,2 mln zł.

Umowa ramowa o współpracy z dnia 9 stycznia 2014 r. zawarta pomiędzy Emitentem a VISA Europe Services Inc. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie dostarczania przez Emitenta na rzecz VISA technologii pozwalającej na przeprowadzanie kampanii reklamowych oraz tworzenia dedykowanych rozwiązań technologicznych dla VISA.

¹³Marketing Budgets Report 2015

Umowa z dnia 18 sierpnia 2014 r. zawarta przez spółkę zależną Emitenta - INIS sp. z o.o. z Altab S.A. z siedzibą w Częstochowie (Zamawiający)

Przedmiotem umowy jest wdrożenie przez INIS sp. z o.o. w przedsiębiorstwie Zamawiającego platformy B2B do współpracy elektronicznej, bazującej na systemie SAP.

6.5. Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Dane statystyczne zawarte w niniejszym Prospekcie obejmują szacunkowe dane pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji o różnym stopniu wiarygodności. Wszelkie informacje nie pochodzące od Spółki zostały przez Emitenta powtórzone w taki sposób, aby nie wprowadzać w błąd, w szczególności nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że ich powtórzenie jest niedokładne.

Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta, perspektyw rozwoju rynków, na których Emitent i Grupa Emitenta prowadzi działalność, opierają się przede wszystkim na źródłach takich jak: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku URE, Badania IAB/PwC AdEx, PwC's Entertainment and media Outlook 2014-2018, E-mail Marketing Industry Census 2014 r., Econsultancy, E-mail Marketing Trends, Ascend2, 2015, The 2015 E-mail Marketing Landscape Described in 16 Stats, Pardot, The Radicati Group, INC. A Technology Market Research Firm, Email Statistics Report, 2014-2018, XI Badanie wykorzystania poczty elektronicznej zrealizowanego przez SARE, Digital, Social & Mobile in 2015, Simon Kemp, We Are Social – Global Digital Snapshot, January 2015, Marketing Budgets Report 2015 Oracle, Badanie Interaktywnego Instytutu Badań Rynkowych 2014.7.

7. Struktura organizacyjna

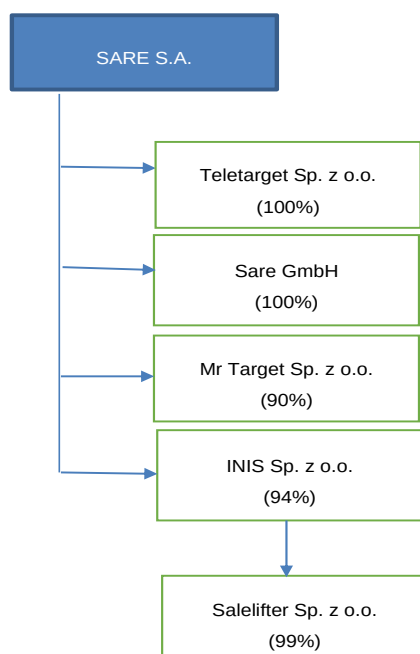
7.1. Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Na Datę Prospektu nie występuje podmiot dominujący wobec Emitenta.

Na Datę Prospektu, Emitent tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi Emitent jako podmiot dominujący oraz następujące spółki zależne, tj.:

- **Teletarget Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Rybniku, w której Emitent posiada 8.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 400.000 zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki.
- **Sare GmbH** z siedzibą w Berlinie (Niemcy), w której Emitent posiada 250 udziałów o łącznej wartości nominalnej 25.000 Eur, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki,
- **Inis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Rybniku, w której Emitent posiada 2.350 udziały o łącznej wartości nominalnej 235.000 zł, co stanowi 94% w kapitale zakładowym spółki.
- **Salelifter Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Rybniku, w której spółka zależna Emitenta – Inis Sp. z o.o. posiada 990 udziałów o łącznej wartości nominalnej 49.500,00 zł, co stanowi 99% w kapitale zakładowym spółki.
- **mr Target Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Rybniku, w której Emitent posiada 1.115 udziałów o łącznej wartości nominalnej 55.750,00 zł, co stanowi 90% w kapitale zakładowym spółki.

Poniżej przedstawiono schemat Grupy Kapitałowej, której częścią jest Emitent.



Emitent posiada również udziały w spółce **neroniT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Katowicach - Emitent posiada 694 udziały o łącznej wartości nominalnej 69.400 zł, co stanowi 41,02% w kapitale zakładowym spółki (spółka powiązana).

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta

Do istotnych podmiotów zależnych Emitenta zalicza się wszystkie podmioty zależne, z uwagi na wpływ podmiotów na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta (INIS Sp. z o.o., mrTarget Sp. z o.o., Teletarget Sp. z o.o., Salelifter Sp. z o.o.) oraz z uwagi na potencjalne możliwości rozwoju działalności Grupy Emitenta za granicami Polski (Sare GmbH).8. Środki trwałe

8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe

Za znaczące aktywa trwałe Emitent uważa aktywa, których jednostkowa wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie posiadają aktywów znaczących.

W niniejszej części opracowania przedstawiono informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych posiadanych przez Emitenta oraz spółki Grupy Kapitałowej Emitenta.

Aktywa trwałe Emitenta, na dzień 30 czerwca 2015 r.

Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	Wartość (tys. zł)
Rzeczowe aktywa trwałe	465 706
grunty	0
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	101 186
urządzenia techniczne i maszyny	228 450
środki transportu	112 975
inne środki trwałe	23 095
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	465 706

Źródło: Emitent

Emitent nie jest właścicielem lub w użytkownikiem wieczystym nieruchomości. Emitent wykorzystuje nieruchomości na podstawie umów najmu opisanych poniżej:

Umowa najmu zawarta w dniu 20 lipca 2012 r. pomiędzy Emitentem (Najemca) a osobami fizycznymi (Wynajmujący) Przedmiotem umowy jest określenie warunków oddania Emitentowi w najem dwóch ostatnich kondygnacji w budynku położonym przy ul. Raciborskiej 35a w Rybniku, o powierzchni 430 m², do celów biurowych.

Czynsz najmu wynosi – 9.000,00 zł netto miesięcznie. Czynsz będzie waloryzowany nie częściej niż raz do roku na podstawie corocznego wskaźnika GUS i nie więcej niż o wzrost tego wskaźnika.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Umowa określa warunki wcześniejszego jej wypowiedzenia.

Najemca może oddać przedmiot najmu bez zgody Wynajmującego w podnajem lub do bezpłatnego używania na rzecz spółek zależnych lub powiązanych z Najemcą.

Umowa najmu zawarta w dniu 6 marca 2013 r. pomiędzy Emitentem (Najemca) a osobą fizyczną (Wynajmujący)

Przedmiotem umowy jest określenie warunków oddania Emitentowi w najem lokalu mieszkalnego oraz dwóch miejsc parkingowych położonych w budynku przy ul. Grzybowskiej 2 lok. 34 w Warszawie, o powierzchni 247,30 m², do celów biurowych.

Czynsz najmu wynosi – 11.400,00 zł netto miesięcznie.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Umowa określa warunki wcześniejszego jej wypowiedzenia.

Najemca zobowiązany jest do uiszczenia kaucji w wysokości dwumiesięcznego czynszu brutto powiększonego o wysokość opłaty eksploatacyjnej brutto.

Umowa najmu zawarta w dniu 9 lipca 2014 r. pomiędzy Emitentem (Najemca) a osobą fizyczną (Wynajmujący)

Przedmiotem umowy jest określenie warunków oddania Emitentowi w najem lokalu mieszkalnego położonego w budynku przy ul. Pańskiej 61/132 w Warszawie, o powierzchni 38m², do celów mieszkalnych pracowników Emitenta.

Czynsz najmu wynosi – 2.350,00 zł netto miesięcznie.

Umowa zawarta na czas określony do dnia 31 lipca 2016 r., z możliwością jej przedłużenia za pisemną zgodą obu stron.

Najemca zobowiązany jest do uiszczenia kaucji w wysokości czynszu netto za półtora miesiąca najmu.

Umowa najmu zawarta w dniu 06 marca 2015 r. pomiędzy Emitentem (Najemca) a osobą fizyczną (Wynajmujący)
 Przedmiotem umowy jest określenie warunków oddania Emitentowi w najem lokalu mieszkalnego położonego w budynku usługowym przy ul. Prostej 2/14 m 77 w Warszawie, o powierzchni 47m², do celów biurowych.
 Czynsz najmu wynosi – 2.200,00 zł netto miesięcznie.
 Umowa zawarta na czas nieokreślony. Umowa określa warunki wcześniejszego jej wypowiedzenia.
 Najemca zobowiązany jest do uiszczenia kaucji w wysokości jednomiesięcznego czynszu netto.

Aktywa trwałe Teletarget sp. z o.o., na dzień 30 czerwca 2015 r.

Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	Wartość (tys. zł)
Rzeczowe aktywa trwałe	23 354
grunty	0
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0
urządzenia techniczne i maszyny	15 346
środki transportu	0
inne środki trwałe	8 008
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	23 354

Źródło: Emitent

Aktywa trwałe mr Target sp. z o.o., na dzień 30 czerwca 2015 r.

Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	Wartość (tys. zł)
Rzeczowe aktywa trwałe	84 222
grunty	0
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 073
urządzenia techniczne i maszyny	56 231
środki transportu	0
inne środki trwałe	24 918
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	84 222

Źródło: Emitent

Aktywa trwałe INIS sp. z o.o., na dzień 30 czerwca 2015 r.

Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	Wartość (tys. zł)
Rzeczowe aktywa trwałe	105 699
grunty	0
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	36 413
urządzenia techniczne i maszyny	51 875
środki transportu	0
inne środki trwałe	17 411
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	105 699

Źródło: Emitent

Aktywa trwałe Salelifter sp. z o.o., na dzień 30 czerwca 2015 r.

Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	Wartość (tys. zł)
Rzeczowe aktywa trwałe	9 050
grunty	0
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0
urządzenia techniczne i maszyny	9 050
środki transportu	0
inne środki trwałe	0
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	9 050

Na Dzień Prospektu Grupa Emitenta nie podjęła wiążących zobowiązań co do znaczących aktywów trwałych.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

W ocenie Zarządu Emitenta nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta i jego spółki zależne rzeczowych aktywów trwałych.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Emitenta został sporządzony na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Emitenta za lata 2012 – 2014 oraz śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Emitenta za półrocze 2015 r. oraz za III kw. 2015 r.

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2012 – 2014 zostały na potrzeby Prospektu przekształcone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zgodnych z UE. Sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za rok 2012, 2013 oraz 2014 zostały sporządzone wg Polskich Zasad Rachunkowości.

Śródroczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Emitenta za półrocze 2015 r. oraz za III kw. 2015 zostały sporządzone wg MSSF zgodnych z UE.

W omawianym okresie Grupa Emitenta sporządzała jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z danymi finansowymi opisywanymi w pkt. 20 III Części Prospektu oraz innymi informacjami, przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

9.1. Sytuacja finansowa

W okresie objętym historycznymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi Grupa Emitenta wykazała się dobrą sytuacją finansową wyrażoną zarówno w aspekcie rentowności biznesu jak również płynności finansowej. W analizowanym okresie dynamicznie rosły przychody ze sprzedaży, a w ostatnim roku również wyniki finansowe. W poniższej tabeli zostały zaprezentowane główne pozycje z rachunku zysków i strat:

Tabela. Wyniki finansowe Grupy Emitenta w latach 2012-2014 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2014	2013	2012
Przychody ze sprzedaży	25 021	14 544	8 730
Zysk / strata ze sprzedaży	3 050	450	613
Pozostałe przychody operacyjne	206	296	221
Pozostałe koszty operacyjne	646	142	83
Zysk / strata z działalności operacyjnej (EBIT)	2 610	604	751
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)	2 998	917	1 040
Przychody finansowe	415	30	34
Koszty finansowe	836	699	378
Zysk / strata ze zbycia udziałów w spółkach i udział w zyskach	-182	260	-78
Zysk / strata brutto	2 007	195	329
Zysk / strata netto	1 383	27	230
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	317	52	0

Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	1 066	-25	230

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Tabela. Wyniki finansowe Grupy Emitenta w I półroczu 2014 i 2015 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-III kw. 2015	I-III kw. 2014	I pół. 2015	I pół. 2014
Przychody ze sprzedaży	27 529	17 954	19 291	11 933
Zysk / strata ze sprzedaży	4 614	2 228	3 269	1 472
Pozostałe przychody operacyjne	159	153	112	110
Pozostałe koszty operacyjne	369	23	143	8
Zysk / strata z działalności operacyjnej (EBIT)	4 404	2 357	3 238	1 591
EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)	4 766	2 641	3 461	1 777
Przychody finansowe	280	45	263	21
Koszty finansowe	454	409	306	293
Zysk / strata ze zbycia udziałów w spółkach i udział w zyskach	-449	-58	-409	-31
Zysk / strata brutto	3 781	1 936	2 786	1 288
Zysk / strata netto	2 990	1 416	2 149	919
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	202	341	142	236
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	2 788	1 075	2 007	683

Źródło: Śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta

W 2012 r. na przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta w wysokości 8 730 tys. zł złożyły się przychody spółki SARE w 51,2% oraz przychody spółek Inis i Mr Target w 48,8%. Spółka SARE oferuje zawansowane narzędzia informatyczne do masowych wysyłek informacji reklamowych, natomiast spółki Inis i Mr Target zarządzają i doradzają w prowadzeniu kampanii e-mailingowych. W tym samym czasie koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy wyniosły 8 117 tys. zł, na które złożyły się przede wszystkim usługi obce (59,1% kosztów) oraz wynagrodzenia wraz z ubezpieczeniami (21,8% kosztów). W rezultacie Grupa osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 613 tys. zł. Za 92,6% tego wyniku odpowiadały spółki Inis i Mr Target a za pozostałą 7,4% część spółka SARE. Dodatkowo Grupa uzyskała dodatnie saldo na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 138 tys. zł, na co główny wpływ miało uzyskanie dotacji w kwocie 159 tys. zł (SARE). Dzięki powyższym czynnikom Grupa uzyskała wynik operacyjny (EBIT) na poziomie 751 tys. zł oraz (po uwzględnieniu amortyzacji) dodatni EBITDA na poziomie 1 040 tys. zł. Saldo operacji finansowych Grupy w 2012 roku było ujemne w wysokości 334 tys. zł, co obniżyło wynik brutto do 329 tys. zł a zysk netto podmiotu dominującego do 230 tys. zł. Ujemne saldo na działalności finansowej wynikało przede wszystkim z ujemnej aktualizacji inwestycji w kwocie 237 tys. zł (aktualizacja wartości neronIT) oraz ujęcia programu opcji managerskich w kwocie 134 tys. zł.

W 2013 r. przychody Grupy Emitenta wzrosły o 66,6 % w stosunku do przychodów za rok poprzedni do wysokości 14 544 tys. zł. Wzrost ten był przede wszystkim wynikiem intensywnego rozwoju działalności w zakresie zarządzania kampaniami e-mailingowymi prowadzonymi przez spółki Inis i Mr Target. W 2013 roku łącznie obie spółki odpowiadały już za 68,7% sprzedaży Grupy, a na spółkę SARE przypadło pozostałe 31,3% przychodów. W omawianym okresie koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy wyniosły 14 094 tys. zł, co oznacza, że rosły szybciej niż przychody (wzrost o 73,6 % w stosunku do 2012 roku). Na istotny wzrost tych kosztów złożyły się przede wszystkim: koszty usług obcych (wzrost o 82,0%, udział w strukturze kosztów na poziomie 62,0%) i koszty wynagrodzeń i ubezpieczeń (wzrost o 102,7%, udział w strukturze na poziomie 25,4,%). Z tych powodów zysk ze sprzedaży w 2013 r. spadł o 26,6% w stosunku do 2012 r. i wyniósł 450 tys. zł. Spółki Inis i Mr Target wypracowały łącznie 1 020 tys. zł zysku na sprzedaży, natomiast spółka SARE poniosła stratę na poziomie 570 tys. zł. Dzięki dodatniemu saldzie w wysokości 154 tys. zł na z pozostałej działalności operacyjnej Grupy (głównie dzięki dotacji dla SARE w wysokości 282 tys. zł), wynik operacyjny (EBIT) Grupy był wyższy niż na sprzedaży i wyniósł 604 tys. zł, natomiast wartość EBITDA wyniosła 917 tys. zł. Podobnie jak w poprzednim roku Grupa wykazała stosunkowo wysoką stratę na działalności finansowej równą 409 tys. zł. Na stratę tą złożyły się przede wszystkim: ujemna aktualizacji inwestycji (International Law Advisors, neronIT) w kwocie 183 tys. zł oraz ujęcie programu opcji managerskich w kwocie 491 tys. zł, które zostały częściowo zniwelowane przez zysk ze sprzedaży udziałów w spółce Mr Target w kwocie 341 tys. zł. Zysk brutto Grupy w 2013 r. wyniósł 194 tys. zł i był niższy o 40,7% w stosunku do 2012 roku. Ostatecznie Grupa Emitenta poniosła niewielką stratę netto w wysokości 25 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta w 2014 roku wyniosły 25 021 tys. zł. Był to kolejny rok ich wzrostu, który tym razem wyniósł 72% w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten był przede wszystkim konsekwencją dalszego rozwoju segmentu kampanii e-mailingowych (spółki Inis i Mr Target), w którym sprzedaż wzrosła w stosunku do 2013 roku o 74,1%, ale również 48,4% wzrostu sprzedaży w segmencie narzędzi informatycznych do masowych wysyłek informacji reklamowych (spółka SARE). Pierwszy segment odpowiadał w 2014 roku za 69,5% sprzedaży Grupy, natomiast drugi za 27,0%. W 2014 roku Grupa rozpoczęła działalność w dwóch nowych segmentach: przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowymi (spółka Salelifter – udział 2,2% w sprzedaży Grupy) oraz centrum telefoniczne call center (spółka Teletarget – udział 1,3% w sprzedaży Grupy). Wraz z rozwojem sprzedaży w porównaniu do roku poprzedniego nastąpił również wzrost podstawowych kosztów operacyjnych, ale (w przeciwieństwie do 2013 roku) jego tempo było już znacznie niższe niż przychodów i wyniosło 55,9%. Największa pozycja tych kosztów – usługi obce - urosła w tym okresie o 67,2% (66,5% udział w strukturze kosztów), natomiast następna w kolejności – wynagrodzenia wraz z ubezpieczeniami –

zwiększyła się o 60,2% (26,1% udział w strukturze kosztów). Rezultatem ww. czynników było osiągnięcie przez Grupę zysku na sprzedaży na poziomie 3 050 tys. zł, co oznacza 6,8-krotny wzrost w stosunku do roku 2013. Spółki Inis i Mr Target odpowiadały za 89,1% tego wyniku, spółka SARE za 22,5%, spółka Salelifter za 3,8%, natomiast spółka Teletarget wykazała stratę stanowiącą 15,4% wyniku na działalności podstawowej Grupy. W 2014 roku Grupa poniosła stratę na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 440 tys. zł (główne pozycje to: dotacja *in plus* 149 tys. zł dla SARE oraz rezerwa na sprawy sporne w spółce mr Target *in minus* 597 tys. zł). Po tej korekcie wynik operacyjny (EBIT) Grupy wyniósł 22 610 tys. zł, natomiast wartość EBITDA wyniosła 2 998 tys. zł. Podobnie jak w poprzednim roku Grupa wykazała ujemne saldo na operacjach finansowych w wysokości 421 tys. zł. Na taki bilans złożyły się przede wszystkim następujące pozycje: aktualizacja wartości inwestycji (neronIT *in plus* 365 tys. zł oraz Emagenio Sp. z o.o. *in minus* 223 tys. zł) oraz pozostałe (-610 tys. zł, w tym głównie ujęcie programu opcji managerskich). W rezultacie działalności operacyjnej oraz finansowej Grupa Emitenta w 2014 osiągnęła zysk brutto na poziomie 2 007 tys. zł, a po odjęciu podatku dochodowego oraz zysku przypisanego akcjonariuszom mniejszościowym zysk netto podmiotu dominującego ostatecznie wyniósł 1 066 tys. zł.

W I półroczu 2015 roku Grupa Emitenta utrzymała wysokie tempo wzrostu przychodów i wyników. Przychody ze sprzedaży były wyższe o 61,7% niż w analogicznym okresie 2014 roku i jednocześnie stanowiły 77,1% przychodów całorocznych poprzedniego roku. Koszty podstawowej działalności operacyjnej w tym samym okresie wzrosły o 53,2% i stanowiły 72,9% całorocznych kosztów z 2014 roku. W efekcie zysk na działalności operacyjnej podwoił się z 1 591 tys. zł (I półrocze 2014) do 3 238 tys. zł (I półrocze 2015), wartość EBITDA wzrosła o 94,8% natomiast zysk netto podmiotu dominującego o 193,9%. W ww. wzroście największy udział miał segment zarządzania kampaniami e-mailingowymi, który odpowiadał za 77,7% sprzedaży Grupy Emitenta i wykazał się 87,4% wzrostem w stosunku do I półrocza 2014 roku. Segment narzędzi informatycznych do masowych wysyłek informacji reklamowych stanowił o 21,0% przychodach Grupy Sare, natomiast pozostałe segmenty jedynie o 1,3%. Segment zarządzania kampaniami e-mailingowymi wygenerował wynik ze sprzedaży na poziomie 107,0% wyniku całej Grupy Emitenta, natomiast segment narzędzi informatycznych do masowych wysyłek informacji reklamowych wygenerował 9,7% wyniku ze sprzedaży Grupy Emitenta, a pozostałe segmenty wykazały stratę ze sprzedaży na poziomie 16,7% wyniku skonsolidowanego.

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2015 roku Grupa Emitenta utrzymała wysokie tempo wzrostu przychodów i wyników. Przychody ze sprzedaży były wyższe o 53,3% niż w analogicznym okresie 2014 roku i jednocześnie stanowiły 110% przychodów z całego 2014 r. Koszty podstawowej działalności operacyjnej w tym samym okresie wzrosły o 45,7% i stanowiły 104,3% całorocznych kosztów z 2014 roku. W efekcie zysk na działalności operacyjnej prawie się podwoił z 2 357 tys. zł (I-III kw. 2014) do 4 404 tys. zł (I-III kw. 2015), wartość EBITDA wzrosła o 80,4% natomiast zysk netto podmiotu dominującego o 159,5%. W ww. wzroście największy udział miał segment zarządzania kampaniami e-mailingowymi, który odpowiadał za 76,3% sprzedaży Grupy Emitenta i wykazał się 74% wzrostem w stosunku do okresu pierwszych trzech kwartałów 2014 roku. Segment narzędzi informatycznych do masowych wysyłek informacji reklamowych stanowił o 22% przychodach Grupy Sare, natomiast pozostałe segmenty jedynie o 1,8%. Segment zarządzania kampaniami e-mailingowymi wygenerował wynik ze sprzedaży na poziomie 110,6% wyniku całej Grupy Emitenta, natomiast segment narzędzi informatycznych do masowych wysyłek informacji reklamowych wygenerował 8,8% wyniku ze sprzedaży Grupy Emitenta, a pozostałe segmenty wykazały stratę ze sprzedaży na poziomie 19,5% wyniku skonsolidowanego.

Ryzyka i zagrożenia

W okresie objętym historycznymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi działalność operacyjna i finansowa Grupy Emitenta była narażona na ryzyko znaczącego wzrostu kosztu usług obcych oraz kosztów osobowych. Na koszty usług obcych składają się głównie koszty niezbędnej do prowadzenia działalności infrastruktury IT (serwery, łącza internetowe, sprzęt komputerowy itp.) oraz koszty usług reklamowych, świadczonych przez wydawców. Wzrost cen i zakresu głównych usług oraz kosztów osobowych spowodował przejściowy spadek rentowności Grupy Emitenta w 2013 roku. Poza tym Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko utraty kluczowych pracowników.

Jednym z głównych podwykonawców Grupy Sare są tzw. wydawcy Internetowi, świadczący usługi reklamowe dla Spółki. Wydawcy realizują zlecone przez Grupę Sare wysyłki kampanii reklamowych do ściśle zdefiniowanych użytkowników, którzy wyrazili zgodę na otrzymywanie informacji reklamowych drogą elektroniczną. Istnieje ryzyko popełnienia błędów przez takiego wydawcę i narażenie Grupy Sare na konsekwencje działania w niezgodzie z obowiązującymi przepisami. Grupa jest też narażona na ryzyko działania niezgodnie z zamówieniem Grupy Sare lub zaniechania działania wydawcy-podwykonawcy, w tym ryzyka opóźnienia wysyłki kampanii, dostarczenia kampanii do grupy użytkowników o innej niż zlecona charakterystyce czy liczebności, co wpłynęłoby na niezgodną z oczekiwaniami klienta realizację zamówionej kampanii reklamowej.

Grupa Emitenta świadczy usługi dla kilkuset klientów różnej wielkości, posługujących się na co dzień odmiennymi systemami prawnymi. Obieg dokumentacji, związanej z należnościami, jak przystało na branżę on line, odbywa się częściowo za pośrednictwem systemów elektronicznych i sieci Internet. W związku z tym Grupa była narażona na ryzyko opóźnień lub przesunięć w regulowaniu należności przez klientów oraz konieczność utworzenia odpisów aktualizacyjnych dla należności spornych. Pogorszenie ściągальności należności jest jednym z głównych zagrożeń dla sytuacji finansowej Grupy SARE. Spółka zależna Emitenta (mr Target) złożyła dnia 20 lutego 2015 r. pozew przeciwko klientowi spółce C&A Online GmbH z siedzibą w Dusseldorfie o zapłatę równowartości w euro kwoty 949.927,82 zł z tytułu świadczonych usług. Termin płatności w/w należności upłynął w dniu 14 sierpnia 2014 r. Spółka mr Target podjęła wszelkie możliwe działania w celu rozwiązania zaistniałej sytuacji na drodze pozasądowej, jednakże propozycje klienta złożone w ramach negocjacji okazały się niesatysfakcjonujące. Emitent oszacował w 2014 roku ryzyko odzyskania należności od w/w oraz utworzył odpowiednią rezerwę w ciężar kosztów roku 2014. Sprawa na Dzień Prospektu pozostaje nierozstrzygnięta.

Emitent wydziela wiodące usługi do osobnych spółek w obrębie własnej grupy kapitałowej. Komplementarna oferta spółek jest wzmacniana integracją i automatyzacją na poziomie technologicznym. Dlatego też Emitent oraz inne spółki z Grupy

Emitenta zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi – transakcje w obrębie grupy kapitałowej. Spółki Grupy Emitenta narażone są więc na ryzyko zakwestionowania ich rynkowego charakteru przez organy podatkowe. Ewentualny wzrost obciążeń podatkowych mógłby mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy Emitenta.

Spółki z Grupy Emitenta osiągają przychody w formie opłat za korzystanie z autorskiego oprogramowania udostępnianego wyłącznie poprzez sieć Internet (z poziomu przeglądarki internetowej). Również kampanie reklamowe, realizowane przez Grupę Emitenta, emitowane są w Internecie oraz z wykorzystaniem sieci Internet. Wobec powyższego działalność Grupy Emitenta uzależniona jest od powszechnego, niezakłóconego i przewidywalnej jakości dostępu do Internetu (łączy internetowych), zapewnianego przez zewnętrznych dostawców. Zagrożeniem dla działalności operacyjnej Grupy Emitenta są więc potencjalne trudności związane z zakłóceniami spowodowanymi infrastrukturą techniczną mogące opóźnić lub uniemożliwić świadczenie usług przez Grupę Emitenta.

W analizowanym okresie Grupa Sare generowała marże i zyski przede wszystkim z jednego segmentu działalności - kampanii e-mailingowych realizowanych przez spółki INIS i mr Target. Pozostałe segmenty miały mniejsze znaczenie lub generowały straty. Straty dotyczyły przede wszystkim nowo uruchomionych (w 2014 roku) segmentów działalności, tj. przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowym oraz centrum telefoniczne call center. W okresie historycznych danych finansowych Grupa Emitenta inwestowała w młode spółki (start-upy), które nie spełniły oczekiwań i w rezultacie była zmuszona zbywać w nich udziały ze stratą. Straty lub aktualizacje wartości tych udziałów obciążały wyniki 2013, 2014 roku.

9.1.1 Ocena rentowności

Przy ocenie rentowności Grupy Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

Rentowność sprzedaży – zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność operacyjna (EBIT) – zysk z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność EBITDA – (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, i materiałów

Rentowność brutto – zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność netto podmiotu dominującego – zysk netto podmiotu dominującego / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność aktywów podmiotu dominującego – zysk netto podmiotu dominującego / aktywa na koniec okresu

Rentowność kapitału własnego dla podmiotu dominującego – zysk netto podmiotu dominującego / kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu

Tabela. Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta w latach 2012 – 2014

Wyszczególnienie	2014	2013	2012
Rentowność sprzedaży	12,2%	3,1%	7,0%
Rentowność (operacyjna) EBIT	10,4%	4,2%	8,6%
Rentowność EBITDA	12,0%	6,3%	11,9%
Rentowność brutto	8,0%	1,3%	3,8%
Rentowność netto podmiotu dominującego	4,3%	-0,2%	2,6%
Rentowność aktywów (ROA) dla podmiotu dominującego	5,4%	-0,2%	1,6%
Rentowność kapitału własnego (ROE) dla podmiotu dominującego	7,5%	-0,2%	1,9%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Tabela. Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta w I półroczu 2014 i 2015 roku

Wyszczególnienie	I-III kw. 2015	I-III kw. 2014	I pół. 2015	I pół. 2014
Rentowność sprzedaży	16,8%	12,4%	16,9%	12,3%
Rentowność (operacyjna) EBIT	16,0%	13,1%	16,8%	13,3%
Rentowność EBITDA	17,3%	14,7%	17,9%	14,9%
Rentowność brutto	13,7%	10,8%	14,4%	10,8%
Rentowność netto podmiotu dominującego	10,9%	7,9%	10,4%	5,7%
Rentowność aktywów (ROA) dla podmiotu dominującego	13,5%	7,7%	9,1%	4,0%
Rentowność kapitału własnego (ROE) dla podmiotu dominującego	16,9%	9,5%	11,9%	4,8%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Grupa Emitenta w latach 2012-2014, w I półroczu 2015 r. oraz w okresie I-III kw. 2015 r. wykazała dodatnią rentowność na działalności operacyjnej, w tym w szczególności wskaźnik rentowność EBITDA był na stosunkowo wysokim poziomie od 6,3% do 17,9%. Najniższą rentowność Grupa wykazała w 2013, kiedy w wyniku rozwoju segmentu kampanii e-mailingowych Grupa zanotowała wysoki wzrost kosztów osobowych oraz kosztów usług obcych (infrastruktura IT, usługi reklamowe). Poniesienie tych kosztów zwróciło się już w kolejnym roku, kiedy dynamika przychodów przekroczyła znacznie dynamikę kosztów operacyjnych. W 2014 roku w I półroczu 2015 roku oraz I-III kw. 2015 r. wszystkie trzy wskaźniki rentowności dla działalności operacyjnej były 2-cyfrowe, a rentowność brutto wyniosła odpowiednio 8,0%, 14,4% i 13,7%. Grupa Sare posiada stosunkowo wysoki kapitał własny (w istotnej części powstały w wyniku przeszacowania wartości oprogramowania oraz wyceny opcji menadżerskich) oraz w niewielkim stopniu korzysta z zewnętrznego finansowania, stąd rentowność kapitału własnego przypisana podmiotowi dominującemu w okresie analizowanych danych historycznych nie była wysoka, ale w 2014 roku istotnie wzrosła do poziomu 7,5%, a z kolei na dzień 30.06.2015 r. wyniosła 11,9% oraz 16,9% na dzień 30.09.2015 r.

9.1.2 Ocena sprawności zarządzania

Przy ocenie sprawności zarządzania Grupy Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

Cykl rotacji zapasów – zapasy na koniec okresu x 365 dni (180 dni w przypadku wskaźników półrocznych oraz 273 dni w przypadku wskaźników za okres I-III kw.) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług – należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu x 365 dni (180 dni w przypadku wskaźników półrocznych oraz 273 dni w przypadku wskaźników za okres I-III kw.) / przychody netto ze sprzedaży

Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług – zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu x 365 dni (180 dni w przypadku wskaźników półrocznych oraz 273 dni w przypadku wskaźników za okres I-III kw.) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania w latach 2012 – 2014 Grupy Emitenta (w dniach)

Wyszczególnienie	2014	2013	2012
Cykl rotacji zapasów	-	-	-
Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług	77	75	101
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług	56	43	47

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania w I półroczu 2014 i 2015 r. Grupy Emitenta (w dniach)

Wyszczególnienie	I-III kw. 2015	I-III kw. 2014	I pół. 2015	I pół. 2014
Cykl rotacji zapasów	-	-	-	-
Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług	62	75	72	59
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług	31	39	34	30

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Z uwagi na specyfikę działalności Grupa Emitenta nie posiada zapasów, tym samym wskaźnik cyklu rotacji zapasów utrzymywał się w całym omawianym okresie na poziomie 0 dni.

Wskaźnik cyklu rotacji należności, na przestrzeni analizowanego okresu, zmniejszył się z ponad 3 miesięcy (101 dni) w 2012 r. do około 2,5 miesiąca (75 i 77 dni) w pozostałych okresach rocznych oraz do 72 dni na koniec I półrocza 2015 roku i do 62 dni na koniec III kw. 2015 r. Cykl inkasa należności na powyższym poziomie można uznać za wysoki, ale utrzymuje się na stabilnym poziomie od 2 lat z tendencją do jego obniżania.

Wskaźnik cyklu spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług w omawianym okresie wahał się od 47 dni w 2012 r., poprzez 43 dni dla roku 2013 i 56 dni w 2014 r. do 34 dni na koniec I półrocza 2015 roku oraz 31 dni na koniec III kw. 2015 r. Zauważalny wzrost tego wskaźnika w roku 2014 spowodowany był istotnym wzrostem zobowiązań handlowych, które jednak wciąż pozostawały niższe niż należności handlowe (na 31.12.2014 roku wyniosły odpowiednio: 3 393 tys. zł i 5 303 tys. zł). Częściowo za wysoki poziom tego wskaźnika odpowiada efekt końca roku, gdzie zwiększa się fakturowanie partnerów handlowych. Ten sam wskaźnik w połowie roku był na dużo niższym poziomie. Przy stabilnym poziomie wskaźnika cyklu należności wzrost wskaźnika cyklu zobowiązań jest jednak korzystny, gdyż poprawa płynność finansową Grupy Emitenta.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Wyniki działalności operacyjnej Grupy Emitenta w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi przedstawiono w poniższych tabelach.

Tabela. Wyniki działalności operacyjnej w latach 2012 – 2014 Grupy Emitenta wg segmentów(w tys. zł)

Wyszczególnienie	2014	2013	2012
Przychody netto ze sprzedaży poza Grupę, w tym	25 021	14 544	8 730
- segment zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)	6 765	4 557	4 471
- segment prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)	17 385	9 987	4 259
- segment przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowym (Salelifter)	547	-	-
- segment centrum telefoniczne call center (Teletarget)	324	-	-
Koszty działalności operacyjnej z tyt. sprzedaży poza Grupę, w tym:	21 971	14 094	8 117
- segment zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)	5 997	5 060	4 396
- segment prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)	14 670	9 034	3 721
- segment przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowym (Salelifter)	464	-	-
- segment centrum telefoniczne call center (Teletarget)	840	-	-
Zysk/strata ze sprzedaży z tytułu transakcji poza Grupę, w tym	3 050	450	613
- segment zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)	768	-503	75
- segment prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)	2 715	953	538
- segment przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowym (Salelifter)	83	-	-
- segment centrum telefoniczne call center (Teletarget)	-516	-	-
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	206	296	221
- segment zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)	200	293	221
- segment prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)	3	3	0
- segment przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowym (Salelifter)	0	-	-
- segment centrum telefoniczne call center (Teletarget)	3	-	-
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	646	142	83
- segment zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)	73	98	83
- segment prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)	548	44	0
- segment przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowym (Salelifter)	1	-	-
- segment centrum telefoniczne call center (Teletarget)	24	-	-
Zysk/strata z działalności operacyjnej z tyt. transakcji poza Grupę, w tym:	2 610	604	751
- segment zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)	895	-308	213
- segment prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)	2 170	912	538
- segment przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowym (Salelifter)	82	-	-
- segment centrum telefoniczne call center (Teletarget)	-537	-	-

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta, obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Tabela. Wyniki działalności operacyjnej w I półroczu 2014 i I półroczu 2015 roku Grupy Emitenta wg segmentów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-III kw. 2015	I-III kw. 2014	I pół. 2015	I pół. 2014
Przychody netto ze sprzedaży poza Grupę, w tym	27 529	17 954	19 291	11 933
- segment zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)	6 047	5 192	4 051	3 452
- segment prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)	20 996	12 070	14 988	7 996

- segment przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowym (Salelifter)	410	402	231	287
- segment centrum telefoniczne call center (Teletarget)	76	290	21	198
Zysk/strata ze sprzedaży z tytułu transakcji poza Grupę, w tym	4 614	2 228	3 269	1 472
- segment zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)	408	762	318	485
- segment prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)	5 105	1 741	3 495	1 061
- segment przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowym (Salelifter)	-297	101	-344	158
- segment centrum telefoniczne call center (Teletarget)	-602	-376	-200	-232

Źródło: Śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grupy Emitenta w latach 2012-2014 w I półroczu 2015 roku oraz w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. był rozwój usług związanych z dwoma segmentami: pierwszym prowadzonym przez spółkę SARE w zakresie zaawansowanych narzędzi do masowych wysyłek informacji reklamowych oraz drugim realizowanym przez spółki INIS i mr Target w zakresie prowadzenia kampanii e-mailingowych. W szczególności Grupa Sare w okresie 2012-2014 zanotowała ponad 4-krotny wzrost przychodów w drugim segmencie. W analizowanym okresie wzrosły one z 4 259 tys. zł (2012) do 17 385 tys. zł (2014) oraz 14 988 tys. zł (I półrocze 2015) i 20 996 tys. zł (I-III kw. 2015 r.). Niemniej jednak w 2014 roku istotnym dla wyniku operacyjnego Grupy był również wzrost sprzedaży w pierwszym segmencie z 4 557 tys. zł do 6 765 tys. zł.

W latach 2012-2014 oraz w I półroczu 2015 r. i I-III kw. 2015 roku Grupa Emitenta ponosiła istotne koszty związane z rozwojem usług, głównie w formie usług obcych oraz wynagrodzeń i narzutów na wynagrodzenia. Na usługi obce składały się usługi infrastruktury IT (serwery, łącza internetowe, sprzęt komputerowy) oraz koszty usług reklamowych, świadczonych przez wydawców. W 2012 roku stanowiły one 80,9% wszystkich kosztów operacyjnych w podstawowej działalności, w 2013 roku było to już 87,4%, w 2014 roku aż 92,6%, w I półroczu 2015 roku 92,9%, a w okresie I-III kw. 2015 r. 92,5%.

Dzięki wysokiej dynamice przychodów ze sprzedaży w 2014 roku Grupie Emitenta udało się osiągnąć odpowiednią skalę biznesu, która zniwelowała rosnące koszty operacyjne. Wynik na podstawowej działalności operacyjnej (zysk ze sprzedaży) wyniósł 3 050 tys. zł w 2014 roku oraz rekordowe 5 105 tys. zł za okres I-III kw. 2015 roku. Za większość niego odpowiada segment kampanii e-mailingowych (2 715 tys. zł w 2014 oraz 5 105 tys. zł w I półroczu 2015), który w całym okresie historycznych informacji finansowych przynosił zyski (953 tys. zł w 2013 roku i 538 tys. zł w 2012 roku). Niemniej jednak w 2014 roku po raz pierwszy istotną wartość do wyniku operacyjnego wniósł segment narzędzi do masowych wysyłek informacji reklamowych (895 tys. zł). W 2014 roku Grupa Emitenta rozpoczęła działalność w dwóch kolejnych segmentach: przetwarzania danych i zarządzania stronami internetowym prowadzonym przez spółkę Salelifter oraz centrum telefoniczne call center prowadzonym przez spółkę Teletarget. W tym samym roku pierwsza przyniosła dodatni wynik na poziomie 82 tys. zł, natomiast druga obciążyła wynik operacyjny kwotą 537 tys. zł. W I półroczu 2015 roku oba segmenty przyniosły stratę operacyjną odpowiednio: 344 tys. zł i 200 tys. zł. Z kolei w okresie I-III kw. 2015 roku segmenty te przyniosły stratę operacyjną odpowiednio: 297 tys. zł i 602 tys. zł.

W latach 2012-2013 Grupa uzyskiwała dodatnie saldo na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości: 138 tys. zł w 2012 roku oraz 154 tys. zł w 2013 roku. Głównym czynnikiem wpływającym na dodatnie saldo tej działalności miały dotacje dla spółki SARE (159 tys. zł w 2012 roku oraz 282 tys. zł w 2013 roku). W 2014 roku Grupa wykazała stratę z operacji w zakresie pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 440 tys. zł., przede wszystkim poprzez utworzenie rezerwy na należności sporne w spółce mr Target o wartości 597 tys. zł, co miało największy ujemny wpływ oraz dotację dla spółki SARE o wartości 149 tys. zł, co było największą dodatnią pozycją. W I półroczu 2015 roku ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej było niewielkie i wyniosło 31 tys. zł. W okresie I-III kw. 2015 roku ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej wyniosło 210 tys. zł.

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach Emitenta

W analizowanym okresie Grupa Emitenta odnotowała znaczące zmiany w przychodach ze sprzedaży, co wynikało przede wszystkim z jej rozwoju organicznego oraz w mniejszym stopniu z przejmowania spółek, działających w rynku nowych technologii internetowych. W analizowanym okresie Grupa Sare prowadziła intensywne prace nad zwiększeniem kompleksowości oferty, tworząc własne narzędzia informatyczne dostosowane do potrzeb klientów. W efekcie tych działań nastąpił wzrost bazy klientów, a w konsekwencji sprzedaży oferowanych usług. W 2013 roku osiągnięto 3-krotny wzrost sprzedaży Grupy Sare na rynkach zagranicznych (przede wszystkim kraje UE) z poziomu 2 204 tys. zł w 2012 roku do 6 669 tys. zł. Istotną rolę odegrał również rosnący rynek wydatków na reklamę w Polsce.

W 2013 roku przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta wzrosły o 5 814 tys. zł (+66,6%) i niemal w całości wzrost ten wynikał z większej sprzedaży usług związanych z zarządzaniem kampaniami e-mailingowymi, prowadzonymi przez spółki Inis i mr Target. W 2014 roku przychody ze sprzedaży Grupy Sare wzrosły o 10 477 tys. zł (+72,0%). Za 71% tego wzrostu ponownie odpowiadała sprzedaż usług, związanych z zarządzaniem kampaniami e-mailingowymi, za 21% - oferowanie narzędzi informatycznych do masowych wysyłek informacji reklamowych realizowane przez spółkę Sare oraz za pozostałe 8% - przychody nowo przejętych spółek Salelifter i Teletarget.

W I półroczu 2015 roku przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta były wyższe o 7 358 tys. zł (+61,7%) w stosunku do I półrocza 2014 roku. Wartość sprzedaży stanowiła już 77,1% sprzedaży za cały 2014 rok. Podobnie jak w poprzednich okresach o wysokiej dynamice zdecydował przede wszystkim segment zarządzania kampaniami e-mailingowymi (odpowiadał za 87,4% wzrostu). Na wartość sprzedaży Grupy Sare nie miały wpływu żadne nadzwyczajne czynniki.

W okresie I-III kw. 2015 roku przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta były wyższe o 9 575 tys. zł (+53,3%) w stosunku do I-III kw. 2014 roku. Wartość sprzedaży stanowiła już 110% sprzedaży za cały 2014 rok. Podobnie jak w poprzednich okresach o wysokiej dynamice zdecydował przede wszystkim segment zarządzania kampaniami e-mailingowymi (odpowiadał za 93,2% wzrostu). Na wartość sprzedaży Grupy Sare nie miały wpływu żadne nadzwyczajne czynniki.

9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Na działalność operacyjną Grupy Emitenta mają wpływ czynniki makroekonomiczne, do których m.in. można zaliczyć tempo wzrostu produktu krajowego, popyt konsumpcyjny, wysokość inflacji oraz zmiany regulacji prawnych.

Pomimo aktualnie pozytywnych tendencji na rynku Grupy Sare, należy mieć na uwadze, iż branża reklamy, w tym reklamy internetowej, jest silnie poddawana wahaniom koniunkturalnym, wynikającym z istnienia cykli gospodarczych. Szybki wzrost gospodarczy mierzony wzrostem PKB, na który istotny wpływ na popyt konsumpcyjny czy wysokość inflacji, przynosił dwucyfrowe wzrosty tego rynku, natomiast samo spowolnienie wzrostu PKB powodowało w przeszłości głęboki spadek wartości wydatków reklamowych. Mimo, iż reklama w kanałach internetowych jest najbardziej dynamicznie rozwijającym się segmentem branży, nie można wykluczyć spadku popytu ze strony reklamodawców w okresach pogorszonej koniunktury gospodarczej. Taki spadek popytu spowodowałby zaostrenie konkurencji (w tym cenowej) w branży Grupy Emitenta, co mogłoby prowadzić do spadku przychodów i pogorszenia perspektyw finansowych Grupy Emitenta.

W otoczeniu Grupy Emitenta mogą nastąpić również zmiany w systemie prawnym, w tym dotyczącym prowadzenia działalności gospodarczej, podatków, prawa pracy, praw konsumenta, ochronie danych osobowych, różnych aspektów reklamy. Zmiany regulacji, którym podlega Grupa Sare, mogą skutkować zmianami opłacalności prowadzenia działalności gospodarczej, tworzyć nowe lub zamykać istniejące możliwości biznesowe (przykładowo wprowadzenie zakazu promowania produktów, których reklamowanie obecnie jest powszechne i ma duży udział w wydatkach na reklamę ogółem w danym roku). Warto nadmienić, iż w czasie kampanii parlamentarnej w 2015 r., część polityków zapowiadała chęć zmiany niektórych regulacji prawnych, które mogłyby mieć wpływ na działalność Grupy Emitenta, m.in. takich jak: zmiana stawki podatku od towarów i usług czy zmiana w stosunkach pracy, w tym zmiany w umowach o dzieło i umowach zlecenie. Mając na uwadze, że znaczną część kosztów rodzajowych Grupy Emitenta każdego roku stanowią koszty usług obcych oraz koszty osobowe (odpowiednio 66,5% oraz 26,2% kosztów ogółem w roku obrotowym 2014) zmiany w zatrudnieniu pracowników na umowach cywilno-prawnych mogą wpłynąć na rentowność prowadzonej działalności.

Ponadto należy mieć na uwadze, iż rynek reklamy reaguje dynamicznie na zmiany technologii, w tym związanych z wykorzystaniem Internetu, przechowywaniem i obróbką danych, bezprzewodowym przekazywaniem informacji itp. Nowe technologie mogą w stosunkowo krótkim czasie całkowicie zmienić opłacalność dotychczasowych modeli reklamy, a także wykreować nowe, nieistniejące jeszcze modele.

Poza tym działalność operacyjna Grupy Emitenta nie podlega szczególnym uregulowaniom polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i monetarnej, których zmiana mogłaby być istotna dla Grupy Emitenta i jego branży. Ich znaczenie można określić jako identyczne z innymi podmiotami gospodarczymi.

Na działalność operacyjną Grupy Emitenta mogą mieć również wpływ czynniki ryzyka opisane w pkt. 1. i 2. Rozdziału II Prospektu.

10. Zasoby kapitałowe

Analiza zasobów kapitałowych Grupy Emitenta została sporządzona w oparciu o zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta: historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta za lata 2012 – 2014, śródroczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Emitenta za półrocze 2015 r. oraz śródroczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Emitenta za III kwartał 2015 r.

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2012 – 2014 zostały na potrzeby Prospektu przekształcone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zgodnych z UE. Sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za rok 2012, 2013 oraz 2014 zostały sporządzone wg Polskich Zasad Rachunkowości.

Śródroczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Emitenta za półrocze 2015 r. oraz za III kw. 2015 r. zostały sporządzone wg MSSF zgodnych z UE.

W omawianym okresie Grupa Emitenta sporządzała jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z danymi finansowymi opisywanymi w pkt. 20 III Części Prospektu oraz innymi informacjami, przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

W latach 2012 – 2014 oraz w I półroczu 2015 roku i III kw. 2015 r. struktura finansowania Grupy Emitenta nie zmieniła się znacząco. Kapitał własny był najistotniejszy w całkowitej strukturze finansowania, aczkolwiek jego udział w finansowaniu obniżył się z 86,6% w 2012 do 76,7% w 2015 r. Na koniec III kw. 2015 r. kapitał własny wyniósł dokładnie 80% pasywów.

Tabela. Wartość i struktura pasywów Grupy Emitenta na koniec lat 2012 – 2014

Wyszczególnienie	2014		2013		2012	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny	15 155	76,6%	13 209	83,9%	12 120	86,6%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 629	234%	2 526	16,1%	1 883	13,4%
Razem pasywa	19 784	100,0%	15 735	100,0%	14 003	100,0%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Tabela. Wartość i struktura pasywów Grupy Emitenta w I półroczu 2014 i w I półroczu 2015 roku

Wyszczególnienie	I-III kw. 2015		I-III kw. 2014		I pół. 2015		I pół. 2014	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny	17 729	80,0%	14 943	81,2%	16 920	76,7%	14 347	84,7%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 442	20,0%	3 457	18,8%	5 144	23,3%	2 585	15,3%
Razem pasywa	22 170	100,0%	18 399	100,0%	22 064	100,0%	16 932	100,0%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Głównym składnikiem kapitału własnego Grupy Emitenta są pozostałe kapitały. Wynosiły one w kolejnych latach: 11 916 tys. zł w 2012 r., 12 525 tys. zł w 2013 r., 12 969 tys. zł w 2014 r. oraz 13 631 tys. zł na 30.06.2015 r. i 13 597 tys. zł na 30.09.2015 r. Pozostałe kapitały Grupy Emitenta tworzone były przede wszystkim przez kapitał zapasowy (w zależności od roku od 2 687 tys. zł do 2 793 tys. zł) oraz z kapitału z aktualizacji wyceny, głównie wartości niematerialnych i prawnych w postaci oprogramowania własnego (w zależności od roku od 9 057 tys. zł do 9 069 tys. zł).

Kapitał zakładowy w latach 2012 - 2014w I półroczu 2015 r. oraz w III kw. 2015 r. nie ulegał zmianie i wynosił 222 tys. zł.

Wartość kapitału własnego w 2014 r. oraz I półroczu 2015 r. i I-III kw. 2015 r. zwiększyła się głównie dzięki wypracowaniu zysku netto w wysokości 1 066 tys. zł w 2014 roku oraz 2 007 tys. zł w I półroczu 2015 r. i 2 788 tys. zł w III kw. 2015 r.

Tabela. Wartość i struktura kapitałów własnych Grupy Emitenta na koniec lat 2012 – 2014

Wyszczególnienie	2014		2013		2012	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny	15 155	100,0%	13 209	100,0%	12 120	100,0%
Kapitał zakładowy	222	1,5%	222	1,7%	222	1,8%
Pozostałe kapitały	12 969	85,6%	12 525	94,8%	11 916	98,3%
Niepodzielony wynik finansowy	42	0,3%	-31	-0,2%	-248	-2,0%
Zysk (strata) netto	1 066	7,0%	-25	-0,2%	230	1,9%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	856	5,6%	518	3,9%	0	0,0%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Tabela. Wartość i struktura kapitałów własnych Grupy Emitenta na koniec I półrocza 2014 i I półrocza 2015 r.

Wyszczególnienie	I-III kw. 2015		I-III kw. 2014		I pół. 2015		I pół. 2014	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny	17 729	100,0%	14 943	100,0%	16 920	100,0%	14 347	100,0%
Kapitał zakładowy	222	1,2%	222	1,5%	222	1,31%	222	1,5%
Pozostałe kapitały	13 597	76,7%	12 704	85,0%	13 631	80,57%	12 606	87,9%
Niepodzielony wynik finansowy	661	3,7%	41	0,3%	661	3,91%	41	0,3%
Zysk (strata) netto	2 788	15,7%	1 075	7,2%	2 007	11,86%	683	4,8%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	462	2,6%	901	6,0%	399	2,36%	796	5,5%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Wartość i struktura zewnętrznych źródeł finansowania Grupy Emitenta ulegała zmianom w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi.

W latach 2012 – 2014 zobowiązania i rezerwy Grupy Emitenta systematycznie się zwiększały i wyniosły odpowiednio 1 884 w 2012 r., 2 526 tys. zł w 2013 r. i 4 629 tys. zł. w 2014 r. Na dzień 30.06.2015 r. oraz na 30.09.2015 r. wyniosły one odpowiednio 5 145 tys. zł i 4 442 tys. zł

Tabela. Wartość i struktura zobowiązań i rezerw na zobowiązania Grupy Emitenta na koniec lat 2012 – 2014

Wyszczególnienie	2014		2013		2012	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	355	7,7%	268	10,6%	410	21,8%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	114	2,5%	72	2,9%	66	3,5%
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	34	0,7%	-	-	-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	80	1,8%	72	2,9%	66	3,5%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	241	5,2%	196	7,8%	344	18,3%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	4 274	92,3%	2 258	89,4%	1 473	78,2%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	3 884	83,9%	1 972	78,1%	1 274	67,7%
Kredyty i pożyczki	29	0,6%	6	0,2%	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	17	0,4%	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	3 393	73,3%	1 677	66,4%	1 050	55,8%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	29	1,2%	27	1,4%
Pozostałe zobowiązania	445	9,6%	260	10,3%	197	10,5%
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	390	8,4%	286	11,3%	199	10,35%
Rozliczenia międzyokresowe	180	3,9%	217	8,6%	159	8,4%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	94	2,0%	62	2,4%	40	2,1%
Pozostałe rezerwy	116	2,5%	7	0,3%	0	0,0%
Zobowiązania i rezerwy razem	4 629	100,0%	2 526	100,0%	1 883	100,0%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy Emitenta.

Tabela. Wartość i struktura zobowiązań i rezerw na zobowiązania Grupy Emitenta na koniec I półrocza 2014 i I półrocza 2015 roku

Wyszczególnienie	I-III kw. 2015		I-III kw. 2014		I pół. 2015		I pół. 2014	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	394	8,9%	406	11,7%	384	7,5%	193	7,5%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	48	1,1%	0	0,0%	132	2,6%	67-	2,6%
Kredyty i pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	48	1,1%	0	0,0%	58	1,1%	-	0,0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	93	2,1%	108	3,1%	74	1,4%	67	2,6%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	253	5,7%	298	8,6%	252	4,9%	126	4,9%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	4 048	91,1%	3 051	88,3%	4 760	92,5%	2 392	92,5%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	3 339	75,2%	2 681	77,6%	3 879	75,4%	2 050	79,3%
Kredyty i pożyczki	19	0,4%	5	0,1%	15	0,3%	12	0,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	37	0,8%	0	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Zobowiązania handlowe	2 576	58,0%	2 252	65,1%	2 990	58,1%	1 709	66,1%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	132	3,0%	123	3,6%	159	3,1%	79	3,1%
Pozostałe zobowiązania	576	13,0%	301	8,7%	715	13,9%	250	9,7%
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	708	15,9%	370	10,7%	881	17,1%	342	13,2%
Rozliczenia międzyokresowe	85	1,9%	297	8,6%	329	6,4%	243	9,4%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	133	3,0%	66	1,9%	146	2,8%	91	3,5%
Pozostałe rezerwy	491	11,1%	8	0,2%	406	7,9%	8	0,3%

Zobowiązania i rezerwy razem	4 442	100%	3 457	100%	5 144	100%	2 585	100%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Grupy Emitenta.

Na koniec 2012 r. udział zobowiązań i rezerw długoterminowych stanowił 21,8% zobowiązań i rezerw razem, w tym przeważającą część stanowiły rozliczenia międzyokresowe przychodów. Największy udział w zobowiązaniach krótkoterminowych miały zobowiązania handlowe, które wynosiły 1 050 tys. zł. Pochodziły one głównie z tytułu usług obcych (usługi podwykonawców takie jak usługi marketingowe, wynajem serwerów, bartery). Rezerwy krótkoterminowe w kwocie 199 tys. zł obejmowały przede wszystkim rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na urlopy wypoczynkowe.

Na koniec 2013 r. udział zobowiązań i rezerw długoterminowych uległ obniżeniu i wyniósł 10,6% ogólnej wartości zobowiązań i rezerw. Przeważającą część stanowiły rozliczenia międzyokresowe przychodów w wysokości 196 tys. zł. Poziom zobowiązań krótkoterminowych uległ zwiększeniu do 89,4%. Największą pozycją są podobnie jak w roku 2012 zobowiązania handlowe w kwocie 1 677 tys. zł (wzrost o 60% w stosunku do 2012 r.). Rezerwy krótkoterminowe w kwocie 286 tys. zł obejmowały przede wszystkim rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na urlopy wypoczynkowe.

Na koniec 2014 r. udział zobowiązań i rezerw długoterminowych w zewnętrznych źródłach finansowania obniżył się i stanowił tylko 7,7% zobowiązań i rezerw. Podobnie jak w poprzednich latach główną część stanowiły rozliczenia międzyokresowe przychodów w wysokości 241 tys. zł. (dotacje). Największy udział w zobowiązaniach krótkoterminowych miały zobowiązania handlowe, które to wyniosły 3 393 tys. zł. Obniżeniu uległ poziom rezerw krótkoterminowych do 8,4% w porównaniu do 11,3% w 2013 r.

W I półroczu 2015 roku struktura finansowania zewnętrznego nie uległa istotnym zmianom. Udział zobowiązań i rezerw długoterminowych w zewnętrznych źródłach finansowania obniżył się do 7,5%. Zobowiązania handlowe w kwocie 2 990 tys. zł wciąż stanowiły największą pozycję zobowiązań. Poziom rezerw krótkoterminowych spadł do 7,9%.

Na koniec III kw. 2015 r. udział zobowiązań i rezerw długoterminowych w zewnętrznych źródłach finansowania, w wyniku zmniejszenia zobowiązań i rezerw krótkoterminowych razem, wzrósł do 8,9%. Nominalny spadek zobowiązań krótkoterminowych wynikał głównie ze zmniejszenia się zobowiązań handlowych w stosunku do I półrocza 2015 r. oraz do końca 2014 r. (został zachowany natomiast podobny udział jak na koniec I półrocza w strukturze, tj. 58%). Ponadto zmniejszył się poziom rozliczeń międzyokresowych (udział spadł do 1,9%) a zwiększyły się pozostałe rezerwy (11,1%).

W każdym z analizowanych okresów największą pozycją zobowiązań były zobowiązania handlowe, głównie wobec podwykonawców usług oraz dostawców oprogramowania i sprzętu informatycznego. Oprócz środków własnych Grupy Sare było to więc podstawowe źródło finansowania działalności operacyjnej. Grupa Sare terminowo spłaca zobowiązania handlowe, za wyjątkiem opóźnień w branży, w której działa spółka zależna mr Target. W przypadku tego głównego segmentu działalności - kampanie e-mailingowe - polityką Grupy Emitenta jest regulowanie zobowiązań handlowych po otrzymaniu płatności od klienta końcowego. W opinii Emitenta jest to zgodne ze zwyczajami branżowymi i wynika z przyjętego modelu kampanii reklamowych w modelu efektywnościowym, w ramach którego zleceniodawca płaci za mierzalny efekt kampanii – np. ilość przekierowań na stronę www danej marki albo ilość uzyskanych danych kontaktowych do potencjalnych kupujących produkt marki. Ze względu na to, że zmierzenie tak zdefiniowanej efektywności kampanii w sposób naturalny możliwe jest dopiero po jej zakończeniu, w branży przyjęte jest rozliczanie finansowe zlecenia po jego zakończeniu i regulowanie zobowiązań (np. wobec podwykonawców, dostawców) po otrzymaniu płatności od klienta ostatecznego. Dynamiczny rozwój sprzedaży tego segmentu w Grupie Sare powoduje wzrost poziomu zobowiązań przeterminowanych, a dynamika wzrostu zobowiązań przeterminowanych przekracza ogólną dynamikę wzrostu przychodów Grupy Sare. Grupa Sare (spółka zależna mr Target Sp. z o.o.) regularnie spłaca swoje przeterminowane zobowiązania handlowe – uwzględniając przesunięcie w czasie zapłaty w stosunku do daty uwzględnionej na fakturze do czasu otrzymania zapłaty od klienta ostatecznego. Wobec powyższego o ile wzrasta kwota i udział zobowiązań przeterminowanych w zobowiązaniach handlowych ogółem, o tyle przeterminowanie nie narasta i utrzymuje się w okresach „przeterminowane do 3 miesięcy” oraz „przeterminowane od 3 do 6 miesięcy powyżej terminu płatności”. Drugim powodem wzrostu zobowiązań przeterminowanych są toczące się sprawy sądowe, opisane w nocie 38 historycznych informacji finansowych, tj. powództwo przeciwko spółce C&A Online GmbH o zapłatę kwoty 949.927,82 zł z tytułu świadczonych usług oraz częściowo związany z powyższym spór z Tradedoubler Sp. z o.o. W ocenie Zarządu Grupy Sare zwiększanie się kwoty zobowiązań handlowych przeterminowanych nie zagraża wypłacalności ani reputacji Grupy Emitenta..

Podstawowe wskaźniki obrazujące przedstawioną powyżej strukturę kapitału oraz zadłużenia Grupy Emitenta zaprezentowano w poniższej tabeli:

Tabela: Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia Grupy Emitenta na koniec lat 2012 – 2014

Wskaźniki zadłużenia	2014	2013	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,2%	13,0%	9,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	26,4%	15,5%	11,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,6%	0,5%	0,5%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	19,6%	12,5%	9,1%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	140,8%	128,7%	117,6%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Tabela: Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia Grupy Emitenta na koniec I półrocza 2014 i 2015 r.

Wskaźniki zadłużenia	I-III kw. 2015	I-III kw. 2014	I pół. 2015	I pół. 2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	15,3%	14,6%	18,2%	12,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	19,1%	17,9%	23,7%	14,8%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,2%	0,0%	0,6%	0,4%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	15,1%	14,6%	17,6%	12,1%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	147,5%	139,7%	149,1%	134,9%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Metodologia obliczenia wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / kapitały własne

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym – kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe

Zaprezentowane w tabelach wskaźniki zadłużenia są odzwierciedleniem struktury finansowania Grupy Emitenta przedstawionej powyżej. Na przestrzeni analizowanego okresu, wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł z 9,6% w 2012 r. przez 13,0% w 2013 r. do 20,2% w 2014, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego z 11,1% w 2012 r. do 26,4% w 2014 r. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego utrzymuje się na poziomie bliskim zera, a wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wzrósł z 9,1% w 2012 do 19,6% w 2014 r. Równocześnie wzrósł wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym z 117,6% w 2012 r. do 140,8% w 2014 r. Można uznać, że wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia znajdują się na bezpiecznych poziomach.

Na koniec I półrocza 2015 roku jak i na koniec III kw. 2015 r. wskaźniki zadłużenia uległy zmniejszeniu, przede wszystkim ze względu na wyższy poziom kapitałów własnych Grupy Emitenta powstały z wypracowanych zysków oraz jednocześnie niewielkim wzroście zobowiązań i rezerw.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta

Przepływy pieniężne Grupy Emitenta w okresach objętych historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi przedstawia poniższa tabela:

Tabela: Przepływy pieniężne Grupy Emitenta za lata 2012 – 2014 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2014	2013	2012
Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 758	526	-111
Wynik finansowy brutto	2 007	195	329
Korekty razem	375	499	-339
W tym: amortyzacja	388	313	289
Podatek dochodowy zapłacony i inne obciążenia wyniku	-624	-167	-99
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 095	-19	-464
Wpływy	111	545	153
Wydatki	-1 206	-564	-617
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	11	575	10
Wpływy	22	575	10
Wydatki	-11	0	0
Przepływy pieniężne netto razem	674	1 082	-565
Środki pieniężne na początku roku obrotowego	1 770	688	1 254
Środki pieniężne na koniec okresu	2 445	1 770	688

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta

Tabela: Przepływy pieniężne Grupy Emitenta za I półrocze 2014 i I półrocze 2015 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-III kw. 2015	I-III kw. 2014	I pół. 2015	I pół. 2014
Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 459	1 203	133	617
Wynik finansowy brutto	3 781	1 936	2 786	1 288

Korekty razem	-531	-212	-2 016	-303
W tym: amortyzacja	363	284	223	186
Podatek dochodowy zapłacony i inne obciążenia wyniku	-791	-521	-637	-368
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 588	-661	-1 113	-536
Wpływy	138	23	138	23
Wydatki	1 726	684	1 251	558
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-80	32	-74	-17
Wpływy	0	92	0	43
Wydatki	80	60	74	60
Przepływy pieniężne netto razem	790	574	-1 054	64
Środki pieniężne na początku roku obrotowego	2 445	1 770	2 445	1 770
Środki pieniężne na koniec okresu	3 235	2 345	1 391	1 834

Źródło: Śródroczne finansowe Grupy Emitenta

W 2012 r. Grupa Emitenta osiągnęła ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej w wysokości odpowiednio: -111 tys. zł i -464 tys. zł. Głównymi czynnikami, które miały wpływ na przepływy z działalności operacyjnej były: zysk brutto (+329 tys. zł), korekta kosztów o amortyzację (+289 tys. zł), wzrost stanu zobowiązań (+709 tys. zł przede wszystkim zobowiązania handlowe) oraz zwiększenie stanu należności (-1 378 tys. zł przede wszystkim należności handlowe). Największy wpływ na wielkość przepływów z działalności inwestycyjnej Grupy Emitenta w 2012 r. miały wydatki na aktywa finansowe w wysokości 475 tys. zł (nabycie udziałów w spółce neronIT) oraz wydatki w wysokości 143 tys. zł z tytułu inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne (komputery i serwery oraz oprogramowanie). W wyniku działalności finansowej środki pieniężne Grupy SARE zwiększyły się o kwotę 10 tys. zł. Łącznie środki pieniężne w 2012 r. zmniejszyły się z 1 254 tys. zł na początek roku do kwoty 688 tys. zł. – stan na koniec 2012 r.

W 2013 r. Grupa Emitenta osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 526 tys. zł. Głównymi czynnikami, które miały wpływ na przepływy z działalności operacyjnej były: wzrost stanu zobowiązań (+692 tys. zł, w tym zobowiązania handlowe + 627 tys. zł), korekta wyniku o amortyzację (+313 tys. zł), oraz inne korekty (+ 255 tys. zł, w tym wycena opcji menadżerskich +491 tys. zł), a także zwiększenie stanu należności (-664 tys. zł, w tym należności handlowe – 569 tys. zł). W wyniku działalności inwestycyjnej środki pieniężne zmniejszyły się o kwotę 19 tys. zł. Działalność inwestycyjna Grupy Emitenta w 2013 r. obejmowała wpływy gotówki w wysokości 545 tys. zł (głównie wpływy ze zbycia aktywów finansowych w wysokości 502 tys. zł – sprzedaż 20% udziałów mail-media sp. z o.o. za 500 tys. zł) i poniesione wydatki w wysokości 564 tys. zł, głównie na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (w wysokości 168 tys. zł, w tym komputery i serwery 155 tys. zł) oraz wydatki na aktywa finansowe (w wysokości 396 tys. zł – dofinansowanie spółek: Teletarget, neronIT, Salelifter). W wyniku działalności finansowej środki pieniężne zwiększyły się o kwotę 575 tys. zł, na co złożyły się: wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału w kwocie 375 tys. zł (dopłata do kapitału mr Target – 325 tys. zł) oraz inne wpływy finansowe w wysokości 194 tys. zł (podwyższenie kapitału oraz sprzedaż 20% udziałów w mr. Target). Łącznie środki pieniężne w 2013 r. wzrosły z kwoty 668 tys. zł do stanu na koniec roku w wysokości 1 170 tys. zł.

W 2014 r. Grupa Emitenta osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 1 758 tys. zł. Głównymi czynnikami, które miały dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej były: zysk brutto (+2 007 tys. zł), wzrost stanu zobowiązań (+1 872 tys. zł – przede wszystkim zobowiązania handlowe +1 716 tys. zł), amortyzacja (+388 tys. zł) oraz korekta dotycząca wzrostu stanu rezerw, głównie na odroczonego podatku dochodowego, urlopy wypoczynkowe, wynagrodzenia i ugodę handlową (+372 tys. zł). Z kolei największy ujemny wpływ na przepływy w tej kategorii miało zwiększenie stanu należności (-2 531 tys. zł – przede wszystkim handlowych -2 321 tys. zł) oraz zysk z działalności inwestycyjnej (odwrócenie odpisu wartości dot. spółki neronIT w kwocie 364 tys. zł). Działalność inwestycyjna Grupy Emitenta w 2014 r. odnotowała ujemne przepływy finansowe w wysokości 1 095 tys. zł - poniesione zostały wydatki w kwocie 1 206 tys. zł na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne (-708 tys. zł – komputery, serwery oraz oprogramowanie) i na aktywa finansowe (-498 tys. zł, w tym przede wszystkim nabycie udziałów w spółce Emagenio Sp. z o.o. za kwotę 300 tys. zł). W tym samym czasie Grupa Emitenta zbyła aktywa finansowe o wartości 114 tys. zł (w tym zwrot pożyczek 98 tys. zł). W wyniku działalności finansowej środki pieniężne wzrosły o kwotę 11 tys. zł. Wobec powyższego środki pieniężne uległy zwiększeniu w 2014 r. o kwotę 674 tys. zł, co spowodowało zwiększenie środków pieniężnych na koniec roku do wysokości 2 445 tys. zł.

W I półroczu 2015 r. Grupa Emitenta wykazała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 133 tys. zł. Największy wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miały: zysk brutto (+2 786 tys. zł), zwiększenie stanu należności (-2 655 tys. zł, w tym należności handlowe -2 372 tys. zł), strata z działalności inwestycyjnej (270 tys. zł, w tym zbycie udziałów w: Emagenio Sp. z o.o. -300 tys. zł, mr Target -39 tys. zł, INIS +69 tys. zł) oraz amortyzacja (+223 tys. zł). Działalność inwestycyjna odnotowała ujemne przepływy finansowe w wysokości 1 113 tys. zł, głównie poprzez poniesione zostały wydatki na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne (-340 tys. zł, przede wszystkim komputery, serwery oraz oprogramowanie) oraz aktywa finansowe (-911 tys. zł, nabycie udziałów w mr. Target za kwotę 908 tys. zł). W tym samym czasie Grupa Emitenta zbyła aktywa finansowe o wartości 138 tys. zł (w tym zwrot pożyczek 128 tys. zł). W wyniku działalności finansowej środki pieniężne zmniejszyły się o kwotę 74 tys. zł. Saldo środków pieniężnych Grupy w I półroczu 2015 roku zmniejszyło się o kwotę 1 054 tys. zł.

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2015 r. Grupa Emitenta wykazała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 2 459 tys. zł. Największy wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miały: zysk brutto (+3 781 tys. zł), zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek (-678 tys. zł), zmiana stanu należności (-654 tys. zł), zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (-615 tys. zł), zmiana stanu rezerw (+426 tys. zł), amortyzacja (+363 tys. zł) oraz strata z działalności inwestycyjnej (346 tys. zł w tym zbycie udziałów w: Emagenio Sp. z o.o. -77 tys. zł, mr Target -39 tys. zł, strata z przeszacowania NeronIT -230 tys. zł). Działalność inwestycyjna odnotowała ujemne przepływy finansowe w wysokości 1 588 tys. zł, głównie poniesione zostały wydatki na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne (-780 tys. zł, przede wszystkim komputery, serwery oraz oprogramowanie) oraz aktywa finansowe (-947 tys. zł, nabycie udziałów w mr. Target za kwotę 908 tys. zł). W tym samym czasie Grupa Emitenta zbyła aktywa finansowe o wartości 138 tys. zł (w tym zwrot pożyczek 128 tys. zł). W wyniku działalności finansowej środki pieniężne zmniejszyły się o kwotę 80 tys. zł. Saldo środków pieniężnych Grupy na koniec III kw. 2015 roku zwiększyło się o kwotę 790 tys. zł.

10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

W poniższej tabeli przedstawiono wskaźniki płynności finansowej Grupy Emitenta w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi:

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Emitenta na koniec lat 2012 – 2014

Wskaźniki płynności	2014	2013	2012
Wskaźnik płynności bieżącej	2,09	2,40	2,47
Wskaźnik przyspieszonej płynności	2,08	2,39	2,38
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,57	0,78	0,47

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Emitenta na koniec I półrocza 2014 i I półrocza 2015 roku

Wskaźniki płynności	I-III kw. 2015	I-III kw. 2014	I pół. 2015	I pół. 2014
Wskaźnik płynności bieżącej	2,50	2,53	2,23	2,72
Wskaźnik przyspieszonej płynności	2,45	2,52	2,19	2,71
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,80	0,77	0,29	0,80

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Metodologia obliczenia wskaźników:

Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe / zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Wskaźnik przyspieszonej płynności – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Wskaźnik płynności środków pieniężnych – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Wskaźnik płynności bieżącej w latach 2012- 2014 uległ obniżeniu z 2,47 w roku 2012 do 2,09 w roku 2014 jednak jego wartość utrzymuje się na poziomie optymalnym i świadczy, że Grupa Emitenta nie ma problemów ze spłatą bieżących zobowiązań. Wskaźnik przyspieszonej płynności znajdował się w omawianym okresie na podobnym poziomie jak wskaźnik bieżącej płynności, co wynika przede wszystkim z braku stanu zapasów Grupy Emitenta i jest bardzo dobrym wynikiem. Wskaźnik płynności środków pieniężnych na koniec 2014 r. nieco się obniżył do wielkości 0,57 z wartości 0,78 w porównaniu do końca roku 2013, jednak nadal utrzymuje się powyżej optymalnego minimum i świadczy o dużej zdolności Grupy Emitenta do natychmiastowego regulowania bieżących zobowiązań.

Na koniec I półrocza 2015 roku oraz na koniec III kw. 2015 r. wskaźniki bieżącej i przyspieszonej płynności uległy poprawie w stosunku do końca 2014 roku, głównie dzięki wyższemu poziomowi aktywów obrotowych, w tym przede wszystkim należności handlowych, przy jednocześnie dużo niższej dynamice wzrostu zobowiązań krótkoterminowych, głównie dzięki zmniejszeniu stanu zobowiązań handlowych. Wyższy poziom należności miał jednak negatywny wpływ na stan gotówki w Grupy Emitenta stąd spadek wartości wskaźnika płynności środków pieniężnych na koniec I półrocza 2015 r. Na koniec III kw. 2015 r., z uwagi na istotny wzrost gotówki, wskaźnik płynności środków pieniężnych wzrósł do historycznie najwyższego poziomu tj. 0,80.

Tabela: Wartość i struktura aktywów obrotowych Grupy Emitenta na koniec lat 2012 – 2014

Aktywa obrotowe	2014		2013		2012	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Zapasy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Należności handlowe	5 303	59,3%	2 983	55,1%	2 414	66,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	91	1,0%	11	0,2%	4	0,1%

Udzielone pożyczki krótkoterminowe	125	1,4%	165	3,1%	5	0,1%
Pozostałe należności	924	10,3%	459	8,5%	401	11,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 445	27,3%	1 770	32,7%	688	18,9%
Rozliczenia międzyokresowe	51	0,6%	27	0,5%	134	3,7%
Razem aktywa obrotowe	8 939	100,0%	5 415	100,0%	3 645	100,0%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Tabela: Wartość i struktura aktywów obrotowych Grupy Emitenta na koniec I półrocza 2014 i 2015 roku

Aktywa obrotowe	I-III kw. 2015		I-III kw. 2014		I pół. 2015		I pół. 2014	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Zapasy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Należności handlowe	6 295	62,2%	4 920	90,8%	7 675	72,2%	3 878	71,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	39	0,4%	5	0,1%	4	0,0%	65	1,2%
Pozostałe należności	333	3,3%	420	7,8%	1 365	12,8%	453	8,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 235	31,9%	2 345	43,3%	1 391	13,1%	1 834	33,9%
Rozliczenia międzyokresowe	225	2,2%	17	0,3%	196	1,9%	20	0,3%
			142,3					
Razem aktywa obrotowe	10 127	100%	7 706	%	10 631	100%	6 250	100%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Aktywa obrotowe Grupy Emitenta na koniec 2012 r. wyniosły 3 645 tys. zł, a ich głównym składnikiem były należności handlowe w wysokości 2 414 tys. zł, co stanowiło 66,2% aktywów obrotowych razem. Istotnymi pozycjami aktywów w 2012 r. były ponadto środki pieniężne w kwocie 688 tys. zł (18,9% aktywów obrotowych) oraz pozostałe należności w kwocie 401 tys. zł. (11% aktywów obrotowych).

Na koniec 2013 r. aktywa obrotowe Grupy Emitenta wyniosły 5 415 tys. zł, podobnie jak w roku poprzednim ich głównym składnikiem były należności handlowe w wysokości 2 983 tys. zł, co stanowiło 55,1% aktywów obrotowych razem. W 2013 r. nastąpił wzrost udziału w strukturze aktywów obrotowych pozycji środki pieniężne do kwoty 1 770 tys. zł (32,7% udziału w aktywach obrotowych).

Aktywa obrotowe Grupy Emitenta na koniec 2014 r. wzrosły o 65% w stosunku do końca roku poprzedniego i wyniosły 8 939 tys. zł, a ich głównym składnikiem, podobnie jak w latach poprzednich, były należności handlowe w wysokości 5 303 tys. zł, co stanowiło 59,3% aktywów obrotowych. Około 10% należności handlowych, o wartości netto wynoszącej 545 tys. zł stanowią należności dochodzone na drodze sądowej. W 2014 r. nastąpił spadek udziału w strukturze aktywów obrotowych środków pieniężnych do 27,3%, ale sama kwota wzrosła do 2 445 tys. zł.

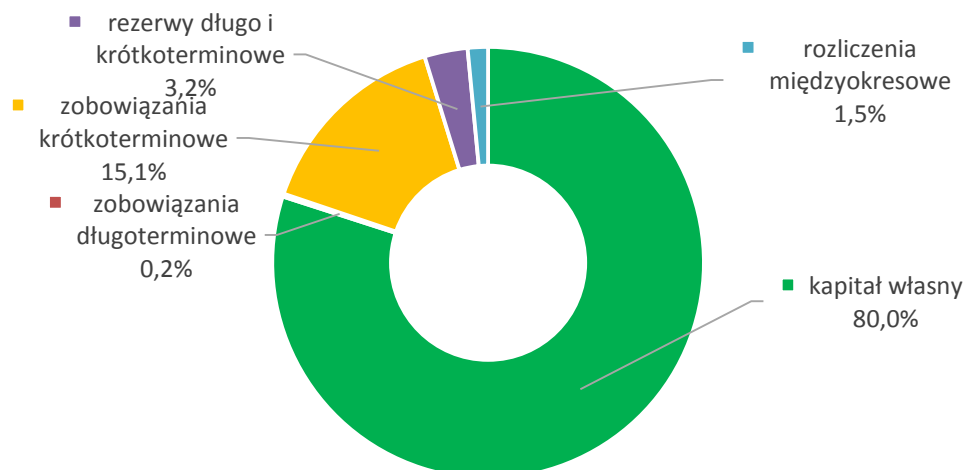
W wyniku rosnącej sprzedaży usług Grupy przez pierwszych 6 miesięcy 2015 roku aktywa obrotowe wzrosły o 18,9%. Dokonało się to głównie poprzez wzrost należności handlowych o 44,7%, co w konsekwencji obniżyło stan środków pieniężnych do 1 391 tys. zł. Udział aktywów obrotowych w całkowitych aktywach Grupy wzrósł z 45,2% na 31.12.2014 do 48,2% na 30.06.2015 r.

Na koniec III kw. 2015 r. aktywa obrotowe zanotowały spadek o 4,7% w stosunku do 30.06.2015 r. oraz wzrosły o 13,3% w stosunku do końca 2014 r. W strukturze aktywów obrotowych istotnie zmniejszył się udział należności handlowych (62,2% udziału w strukturze) oraz pozostałych należności (3,3% udziału w strukturze) na rzecz zwiększenia środków pieniężnych (31,9,2% udziału w strukturze) co jest związane z zapłatą za faktury wystawione przez Grupę. Udział aktywów obrotowych w całkowitych aktywach Grupy wyniósł 45,7% na 30.09.2015 r.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W okresie historycznych oraz śródrocznych informacji finansowych Grupa Emitenta finansowała swoją działalność przede wszystkim kapitałem własnym, w niewielkim stopniu krótkoterminowymi kredytami oraz zobowiązaniami handlowymi, które wspierały finansowanie majątku obrotowego.

Na 30.09.2015 roku struktura finansowania przedstawiała się jak wskazano na wykresie poniżej.



Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Grupy Emitenta

Zadłużenie Grupy Emitenta z tytułu krótkoterminowych kredytów i pożyczek na koniec 2014 r. wyniosło 29 tys. zł, co stanowiło 0,2% sumy bilansowej (karty kredytowe). Największą pozycją zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2014 r. są zobowiązania handlowe w wysokości 3 393 tys. zł, co stanowiło 17,1% sumy bilansowej.

W dniu 30.06.2015 roku Grupa Sare posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek na poziomie 15 tys. zł. Największą pozycją zobowiązań były zobowiązania handlowe o wartości 2 990 tys. zł, co stanowiło 13,5% sumy bilansowej.

Na dzień 30.09.2015 roku Grupa Sare posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek na poziomie 19 tys. zł. Największą pozycją zobowiązań były zobowiązania handlowe o wartości 2 576 tys. zł, co stanowiło 11,6% sumy bilansowej.

Nie występują ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3. i 8.1.

Grupa Emitenta nie podjęła wiążących zobowiązań co do głównych inwestycji w przyszłości ani nie planuje nabycia istotnych rzeczowych aktywów trwałych.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1. Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Emitent nie prowadzi prac badawczo - rozwojowych. Emitent w ramach strategii rozwojowej opracowuje i rozwija aplikacje oraz narzędzia wykorzystywane do wielokanałowej komunikacji marketingowej oraz aplikacje optymalizujące procesy marketingowe w internecie z wykorzystaniem analiz behawioralnych elementów Big Data.

11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

Patenty

Emitent nie posiada żadnych patentów na wynalazki w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo Własności Przemysłowej.

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają żadnych patentów na wynalazki w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo Własności Przemysłowej.

Licencje

Poniżej przedstawiono informację na temat znaczących licencji posiadanych przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta.

Tabela 11.1 Licencje uzyskane przez Emitenta:

Licencjodawca	Umowa licencyjna (data zawarcia)	Przedmiot licencji zakres (ograniczony/nieograniczony)
Altab S.A.	Umowa licencyjna z dnia 18.08.2014 r.	Licencja ograniczona na użytkowanie Programu SAP.
ALAN Systems sp. z o.o.	Umowa sprzedaży i wdrożenia systemu informatycznego z dnia 08.07.2013 r.	Licencja nieograniczona na użytkowanie Program ATMS Watch

Źródło: Emitent

11.3. Znaki towarowe

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące znaków towarowych posiadanych przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta.



Emitent w dniu 11 stycznia 2007 r. uzyskał świadectwo ochronne nr 185541 na znak towarowy słowno - graficzny SARE.

Ochrona znaku towarowego trwa 10 lat od daty zgłoszenia wniosku o objęcie znaku towarowego ochroną.



Emitent w dniu 11 stycznia 2007 r. uzyskał świadectwo ochronne nr 185542 na znak towarowy słowno - graficzny SARE narzędzie do e-mail marketingu.

Ochrona znaku towarowego trwa 10 lat od daty zgłoszenia wniosku o objęcie znaku towarowego ochroną.

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu

Przychody ze sprzedaży Grupy Sare w I półroczu 2015 r. wyniosły 19 291 tys. zł co oznacza wzrost o 61,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wysoki poziom wzrostu przychodów jest efektem realizacji konsekwentnej polityki rozwoju produktów i oferty we wszystkich spółkach Grupy Emitenta oraz stałym pozyskiwaniem nowych klientów, w tym także z zagranicy. Sukcesywnie kolejne projekty spółek typu start up wchodzi w okres rozwoju, generując wzrost przychodów i dodatnie wyniki. W 2015 r. wprowadzono m.in. takie usługi jak: narzędzie SARE HUB, narzędzie SARE WEB czy „neron eRozrys w chmurze”. Kompletny opis nowych usług zawarto w pkt. 6.1.2 w części III Prospektu. Grupa Emitenta opiera się na komplementarności i wspólności świadczenia usług w ramach poszczególnych spółek, dlatego też poza sprzedażą do zewnętrznych klientów występuje sprzedaż między segmentami, podlegająca oczywiście wyłączeniom konsolidacyjnym. Uwzględniając jedynie sprzedaż do zewnętrznych klientów w I półroczu 2015 r. w stosunku do I półrocza 2014 r. odnotowano dynamiczny rozwój głównych segmentów: segmentu SARE (zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych) oraz segmentu INIS-mr Target (prowadzenie kampanii e-mailingowych) oraz spadek przychodów segmentów Salelifter i Teletarget. Segment SARE zanotował wzrost przychodów o 17,3% do 4 051 tys. zł, natomiast segment INIS-mr Target zwiększył przychody aż o 87,4% do 14 988 tys. zł. Segment Salelifter zanotował spadek przychodów o 19,6% do 231 tys. zł, natomiast segment Teletarget skurczył się o 89,1% do 22 tys.

Koszty działalności operacyjnej Grupy Sare wzrosły o 53,2%, wobec czego Grupa Sare zanotowała wzrost rentowności ze sprzedaży do poziomu 16,9% w porównaniu do 12,3% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rentowność netto wyniosła 10,4% w porównaniu do 5,7% w pierwszym półroczu 2014 r. Na uwagę zasługuje spadek kosztów wynagrodzeń (z 23,5% kosztów ogółem do 19,7%) na rzecz wzrostu kosztów usług obcych (z 65,4% do 71,3%) w strukturze kosztów I półrocza 2015 r., w stosunku analogicznego okresu. Spadek udziału kosztów wynagrodzeń w kosztach rodzajowych ogółem wynika z optymalizacji i ciągłej poprawy procesów biznesowych. Natomiast wzrost usług obcych spowodowany jest wzrostem udziału w przychodach spółek takich jak INIS i mrTarget, które intensywnie korzystają z usług obcych innych podmiotów z branży mediowej i innych kanałów marketingowych (w tym okresie głównie był to zakup kampanii telewizyjnej

w ramach zlecenia od województwa podlaskiego). Na koniec I półrocza zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w Grupie Emitenta kształtowało się na poziomie 83,32 osoby (w przeliczeniu na pełne etaty), co oznacza wzrost o 45% w stosunku do I półrocza 2014 r (57,45 etaty). Większość osób świadczących usługi na rzecz spółek Grupy Emitenta jest zatrudniona na podstawie umów o pracę.

Przychody ze sprzedaży Grupy Sare w okresie I-III kw. 2015 r. wyniosły 27 529 tys. zł co oznacza wzrost o 53,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Utrzymywanie wysokiego wzrostu przychodów jest konsekwencją utrzymania pozytywnych trendów z poprzednich okresów (rozwój produktów i oferty we wszystkich spółkach Grupy Emitenta oraz stałe pozyskiwanie nowych klientów). W samym trzecim kwartale 2015 r. odnotowano dynamiczny rozwój spółek takich jak Salelifter sp. z o.o. (kwartalny wzrost o 236% w stosunku do III kw. 2014 r.), INIS sp. z o.o. (kwartalny wzrost o 150% w stosunku do III kw. 2014 r.). W fazie rozwoju pozostaje spółka Teletarget sp. z o.o., w której wynik finansowy w III kw. bieżącego roku zamknął się stratą netto na poziomie 168 tys. zł, (dwukrotnie mniejszą niż w tym samym okresie w 2014 r., kiedy wyniosła ona ponad 335 tys. zł). Uwzględniając jedynie sprzedaż do zewnętrznych klientów, w okresie I-III kw. 2015 r. w stosunku do I-III kw. 2014 r., odnotowano dynamiczny rozwój głównych segmentów: segmentu SARE (zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych) oraz segmentu INIS-mr Target (prowadzenie kampanii e-mailingowych), wzrost przychodów odpowiednio o 16,5% do 6 047 tys. zł oraz o 74% do 20 996 tys. zł. Segment Salelifter zanotował wzrost przychodów o 2% do 410 tys. zł, natomiast segment Teletarget skurczył się o 73,8% do 76 tys. zł.

Koszty działalności operacyjnej Grupy Sare w okresie I-III kw. 2015 r. wzrosły o 45,7%, wobec czego Grupa Sare zanotowała wzrost rentowności ze sprzedaży do poziomu 16,8% w porównaniu do 12,4% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rentowność netto wyniosła 10,9% w porównaniu do 7,9% w pierwszym trzech kwartałach 2014 r. Podobnie jak w okresie pierwszego półrocza zaobserwowano spadek kosztów wynagrodzeń (z 23,8% kosztów ogółem do 21%) na rzecz wzrostu kosztów usług obcych (z 65,8% do 69,4%) w strukturze kosztów I-III kw. 2015 r., w stosunku analogicznego okresu (wynika to z optymalizacji procesów biznesowych oraz wzrostu udziału w przychodach spółek INIS i mrTarget, które intensywnie korzystają z usług obcych innych podmiotów z branży mediowej). Na koniec III kw. zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w Grupie Emitenta kształtowało się na poziomie 88,3 osoby (w przeliczeniu na pełne etaty), co oznacza wzrost o 24% w stosunku do III kw. 2014 r (71,24 etaty). Większość osób świadczących usługi na rzecz spółek Grupy Emitenta jest zatrudniona na podstawie umów o pracę.

Grupa Emitenta nie zanotowała istotnych zmian w cenach swoich usług w okresie I półrocza 2015 r. oraz w okresie I-III kw. 2015 r. Z uwagi na charakter działalności – usługi – podobnie jak w poprzednich okresach Grupa Emitenta nie utrzymywała zapasów.

W czwartym kwartale 2015 roku Grupa Sare kontynuowała tendencję dynamicznego wzrostu sprzedaży.

12.2. Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Głównym czynnikiem zewnętrznym, mającym istotny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę Emitenta w 2015 r., jest koniunktura w segmencie reklamy internetowej, a w szczególności e-mail marketingu. Aktualnie krajowa i globalna branża reklamy internetowej znajduje się w fazie wzrostu. Jak wynika z cyklicznego badania AdEx¹⁴, po pierwszym półroczu 2015 r. wydatki na reklamę online w Polsce wzrosły o 15,7%. Wartość komunikacji cyfrowej wyniosła 1,45 mld zł, co oznacza wzrost o 196 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Największą dynamikę wzrostu utrzymał segment reklamy graficznej. Według autorów badania, w sytuacji utrzymania tempa wzrostu, można się spodziewać rekordowej wartości rynku – 3 mld zł na koniec 2015 r. W dalszym ciągu branżami, które przeznaczały największe środki na promocję w sieci, były motoryzacja (19% udziału w wydatkach w I półroczu 2015 r.) oraz finanse (11% udziału w wydatkach w I półroczu 2015 r.).

Według analiz PwC¹⁵ globalne wydatki na reklamę na koniec 2015 r. wyniosą 149 mld USD co oznacza wzrost o 14,8% w stosunku do 2015 r., a najdynamiczniejszy wzrost zanotują segmenty reklamy wideo (wzrost o 31% rok do roku) oraz mobilnej (wzrost o 25% rok do roku).

Na perspektywy Grupy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrachunkowego, tj. roku 2015, mogą mieć znaczący wpływ następujące znane tendencje i inne czynniki:

- wielkość i dynamika wydatków konsumpcyjnych,
- odsetek ludności korzystającej z Internetu w Polsce i na świecie,
- kształtowanie się wskaźników zatrudnienia i bezrobocia oraz dynamiki i poziomu realnych płac,

¹⁴ Badanie realizowane przez PwC na zlecenie IAB Polska

¹⁵ PwC's Global Entertainment and Media Outlook 2014-2018

- inflacja.

W opinii Zarządu Emitenta, poza wyżej wymienionymi, czynnikami ryzyka przedstawionymi w części II Prospektu, w pkt. 6.2 oraz w pkt 9.2.3 części III Prospektu, nie występują żadne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych ani szacunkowych wyników finansowych oraz podjął decyzję o nieprzedstawianiu ich w Prospekcie.

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Informacje dotyczące składu organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, założycieli oraz osób zarządzających wyższego szczebla

14.1.1. Informacje o członkach organów zarządzających

W skład Zarządu Emitenta wchodzi dwie osoby:

Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu.

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują swoje funkcje w siedzibie Emitenta w Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A oraz w siedzibie oddziału Emitenta w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 2 lok. 34.

Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu

Tomasz Pruszczyński w 2005 r. ukończył Wyższą Szkołę Komunikowania i Mediów Społecznych im. Jerzego Giedroycia w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej Tomasza Pruszczyńskiego:

2013 – nadal	Teletarget Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2013 – nadal	Salelifter Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2013 – nadal	Inis Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2012 – nadal	Mobiquest Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2011 – nadal	Mr Target Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2010 – 2012	Ostryga Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2010 – 2012	Virio Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2009 – nadal	TuPolska Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2009 – 2012	Abade.pl Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2007 – 2013	Hostersi Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2007 – 2010	Ostryga Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2004 – 2010	OS3 Sp. z o.o., - Prezes Zarządu;

Oprócz wyżej wymienionych, Tomasz Pruszczyński pełni obecnie następujące funkcje:

- OS3 Group S.A. – członek Rady Nadzorczej (od 2011 r.).

Oprócz wyżej wymienionych, okresie ostatnich 5 lat Tomasz Pruszczyński pełnił następujące funkcje:

- OS3 Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej (2010 – 2011);
- Red Sky Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej (2009 – 2011);
- Digital Avenue Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej (2009 – 2012).

Oprócz wyżej wymienionych, Tomasz Pruszczyński nie pełni i w ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił innych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w spółkach prawa handlowego.

Tomasz Pruszczyński jest współnikiem w następujących spółkach: Guido Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, Hostersi Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, TuPolska Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, Hotpartybus Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, Wydaje.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, Abade.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku.

W okresie ostatnich 5 lat., Tomasz Pruszczyński był współnikiem w następujących spółkach: OS3 Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, Red Sky Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, Mr Wallet Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, Ostryga Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, Virio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Tomasz Pruszczyński jest akcjonariuszem Emitenta. Tomasz Pruszczyński posiada bezpośrednio 590.207 akcji Emitenta, stanowiących 26,64% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Oprócz wyżej wymienionych, Tomasz Pruszczyński nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem, rozumianym również jako akcjonariusz, w spółkach prawa handlowego.

Według złożonego oświadczenia, Tomasz Pruszczyński:

- prowadzi działalność wykonywaną poza Emitentem, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta – świadczenie usług na rzecz Emitenta – pruszczyński.pl – świadczenie usług w zakresie podtrzymywania relacji biznesowych, prowadzenie działań PR na rzecz spółek z grupy kapitałowej Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie zostały przeciwko niemu skierowane jakiekolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych,
- nie pozostaje wpisanym w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu, dyrektor zarządzający

Dariusz Piekarski w 1991 r. ukończył Politechnikę Częstochowską, kierunek budowa maszyn – specjalizacja projektowanie procesów produkcyjnych, uzyskując tytuł magistra. W roku 2009 Dariusz Piekarski ukończył studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie z zakresu marketingu internetowego.

Dariusz Piekarski ukończył w Instytucie Rozwoju Biznesu kurs dla kandydatów na Członków Rad Nadzorczych natomiast w 2011 roku natomiast w roku 2010 kurs odpowiedzialności członków zarządu spółek z ograniczoną odpowiedzialnością. Dariusz Piekarski ukończył również kursy „Fuzje i przejęcia”, „Zarządzanie przez cele” oraz „Zarządzanie przez ceny”. W 1997 Dariusz Piekarski ukończył kurs MBA na poziomie podstawowym w Wielkopolskiej Szkole Biznesu.

Przebieg kariery zawodowej Dariusza Piekarskiego:

2014 – nadal	Mr Target sp. z o.o. – Członek Zarządu,
2009 – 2012	Izba Wydawców Prasy – Członek Zarządu, \
2007 – 2010	Wydawnictwo Infor Biznes sp. z o.o. – dyrektor zarządzający, Prezes Zarządu (od 08.2010 do 10.2010),
2006 – 2007	Wydawnictwo Forum sp. z o.o. – dyrektor czasopism specjalistycznych,
2005 – 2006	Bonnier Business Polska sp. z o.o. – dyrektor zarządzający ds. marketingu i reklamy,
2000 – 2004	Dom Prasowy sp. z o.o. – dyrektor zarządzający, Prezes Zarządu,
1999 – 2000	Wydawnictwo Axel Springer Polska – dyrektor kolportażu,
1997 – 1998	Infopress sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
1992 – 1997	Kolporter S.A. – dyrektor pionu, członek Zarządu,
1991 – 1992	Dolfamex sp. z o.o. - technolog

Oprócz wyżej wymienionych, okresie ostatnich 5 lat Dariusz Piekarski pełnił następujące funkcje:

- Polskie Badania Czytelnictwa Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej (2009 – 2010);
- Aktywne Centrum Zdrowia „Zawidawie” Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej (2009 – 2010).

Oprócz wyżej wymienionych, Dariusz Piekarski nie pełni i w ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił innych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w spółkach prawa handlowego.

Dariusz Piekarski nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem, rozumianym również jako akcjonariusz, w spółkach prawa handlowego.

Według złożonego oświadczenia, Dariusz Piekarski:

- nie prowadzi działalność wykonywaną poza Emitentem, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie zostały przeciwko niemu skierowane jakiegokolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych,
- nie pozostaje wpisanym w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

14.1.2. Informacje o członkach organów nadzorczych

Zgodnie ze Statutem Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują obowiązki w siedzibie Spółki w Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A lub w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 2 lok. 34.

Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW są: Krzysztof Kaczmarczyk i Dorota Szlachetko – Reiter.

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi 7 członków:

- **Krzysztof Wiśniewski** – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- **Ewa Baldyga** - członek Rady Nadzorczej,
- **Damian Rutkowski**- członek Rady Nadzorczej,
- **Przemysław Marcol**- członek Rady Nadzorczej,
- **Dorota Szlachetko - Reiter**- członek Rady Nadzorczej,
- **Jerzy Śliwa** – członek Rady Nadzorczej,
- **Krzysztof Kaczmarczyk** – członek Rady Nadzorczej; fakt powołania Krzysztofa Kaczmarczyka do Rady Nadzorczej Emitenta nie został jeszcze odzwierciedlony w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Krzysztof Wiśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Wiśniewski jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej na kierunku Marketing i Zarządzanie oraz studiów MBA prowadzonych przez Uniwersytet Rotterdam/GFKM/Uniwersytet Gdański.

Krzysztof Wiśniewski ukończył również roczny program menedżerski prowadzony przez Kanadyjski Instytut Zarządzania (obecnie ICAN Institute).

Przebieg kariery zawodowej Krzysztofa Wiśniewskiego:

2015 – nadal	WS Investments Limited z siedzibą w Gzira (Malta) – Wiceprezes Zarządu;
2014- nadal	WSI Capital sp. z o.o. – Prezes a następnie Wiceprezes Zarządu;
2013 – 2015	WS Investments Limited z siedzibą w Gzira (Malta) – Prezes Zarządu;
2008 – 2009	„Tim Call Center” Sp. z o.o. – członek Zarządu.
2013 – 2015	Desalma Polska Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2012 – 2015	OS3 Group S.A. – Prezes Zarządu.

Krzysztof Wiśniewski pełnił również funkcje menedżerskie wyższego i najwyższego szczebla w korporacjach międzynarodowych, jak np. Mautan (2009 – 2012), Lyreco (1998 – 2008) oraz kierownicze funkcje w polskich organizacjach Top-2000 (1996-1997) i Arcus (1993 – 1996).

Oprócz wyżej wymienionych, Krzysztof Wiśniewski pełni obecnie następujące funkcje:

- Numed Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej (od 2012 r.);
- D35 S.A. – członek Rady Nadzorczej (od 2013 r.);
- Clarite Polska S.A. – członek Rady Nadzorczej (od 2013 r.);
- OS3 Group S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 2015 r.).

Oprócz wyżej wymienionych, okresie ostatnich 5 lat Krzysztof Wiśniewski pełnił następujące funkcje:

- Siódemka S.A. - członek Rady Nadzorczej (2009 – 2011);
- Sports Hospitality Sp. z o.o. - członek Rady Nadzorczej (2012 - 2014).

Oprócz wyżej wymienionych, Krzysztof Wiśniewski nie pełni i w ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił innych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w spółkach prawa handlowego.

Krzysztof Wiśniewski jest komandytariuszem w spółce WSI Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (od 2012 r.).

Krzysztof Wiśniewski nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Oprócz wyżej wymienionych, Krzysztof Wiśniewski nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem, rozumianym również jako akcjonariusz, w spółkach prawa handlowego.

Według złożonego oświadczenia, Krzysztof Wiśniewski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie zostały przeciwko niemu skierowane jakiejkolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych,
- nie pozostaje wpisanym w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Ewa Bałdyga – członek Rady Nadzorczej

Ewa Bałdyga jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie – kierunku Zarządzanie i Marketing oraz Finanse i Bankowość, którą ukończyła z tytułem magistra w 2001 roku. Obecnie Ewa Bałdyga jest w trakcie przygotowania pracy doktorskiej.

Przebieg kariery zawodowej Ewy Bałdygi:

2005 – nadal Martis Consulting sp. z o.o., wspólnik, Wiceprezes Zarządu,
1999 – 2005 Gazeta Giełdy Parkiet, dziennikarz.

Oprócz wyżej wymienionych, Ewa Bałdyga nie pełni i w ciągu ostatnich 5 lat nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w spółkach prawa handlowego.

Obecnie Ewa Bałdyga jest współnikiem następujących spółek:

- Martis Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym,
- Value Communication sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada 51% udziałów w kapitale zakładowym,
- AMC Bałdyga sp. j. z siedzibą w Łomży.

Oprócz wyżej wymienionych, Ewa Bałdyga nie jest i nie była w okresie ostatnich 5 lat współnikiem, rozumianym również jako akcjonariusz, w spółkach prawa handlowego.

Według złożonego oświadczenia, Ewa Bałdyga:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie zostały przeciwko niej skierowane jakiekolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych,
- nie pozostaje wpisanym w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Damian Rutkowski – członek Rady Nadzorczej

Damian Rutkowski jest absolwentem Politechniki Śląskiej w Gliwicach (inżynier budownictwa), którą ukończył w 1999 r.

Przebieg kariery zawodowej Damiana Rutkowskiego:

2015 - nadal	OS3 Group S.A. z siedzibą w Rybniku – doradca Zarządu;
2011 – 2015	mobileGo Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2011 – 2015	OS3 Group S.A. z siedzibą w Rybniku – Prezes Zarządu (2011 – 2013), Członek Zarządu (2014 – 2015);
2010 – nadal	Argos Inwest Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku – Prezes Zarządu;
2010 – 2012	Inis Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu (2010 – 2012), Prezes Zarządu (2012);
2009 – 2014	TuPolska Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku – Wiceprezes Zarządu;
2007 – 2015	Ostryga Sp. z o.o. – I Wiceprezes Zarządu (2007 – 2010), Prezes Zarządu (2010 – 2012), Członek Zarządu (2012 – 2015);
2003 – 2014	OS3 Sp. z o.o. - Wiceprezes Zarządu (2003 – 2009), Prezes Zarządu (2010 – 2014).

Oprócz wyżej wymienionych, Damian Rutkowski pełni następujące funkcje:

- OS3 Group S.A. z siedzibą w Rybniku – członek Rady Nadzorczej;
- MrWallet Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku – prokurent.

Oprócz wyżej wymienionych, w okresie ostatnich 5 lat, Damian Rutkowski pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce Red Sky Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie (2009 – 2010).

Oprócz wyżej wymienionych Damian Rutkowski nie pełni i w ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił innych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w spółkach prawa handlowego.

Obecnie Damian Rutkowski jest współnikiem następujących spółek:

- OS3 Group S.A. z siedzibą w Rybniku – 24% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu spółki;
- Hostersi Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku – 29,64% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników spółki;
- MrWallet Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku – 50% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników spółki;
- Argos Inwest Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku – 40% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników spółki.

Damian Rutkowski jest akcjonariuszem Emitenta – posiada 135.200 akcji Emitenta stanowiących 6,10% w kapitale zakładowym Emitenta i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (do 2014 r. Damian Rutkowski posiadał 676.000 akcji Emitenta).

Damian Rutkowski, w okresie ostatnich 5 lat, był współnikiem następujących spółek:

- TuPolska Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku – 50% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników spółki;
- Red Sky Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie – 6,72% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników spółki.

W okresie ostatnich 5 lat, Damian Rutkowski był aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego zaangażowanie nie przekraczało 5% głosów na walnych zgromadzeniach takich spółek.

Oprócz wyżej wymienionych, Damian Rutkowski nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem, rozumianym również jako akcjonariusz, w spółkach prawa handlowego.

Według złożonego oświadczenia, Damian Rutkowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie zostały przeciwko niemu skierowane jakiekolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych,
- nie pozostaje wpisanym w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Przemysław Marcol – członek Rady Nadzorczej

Przemysław Marcol jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego, który ukończył w 2007 r. W 2013 roku ukończył aplikację komorniczą zakończoną zdaniem egzaminem komorniczym.

W przypadku Przemysława Marcola nie zachodzą przesłanki, o których mowa w przywołanym art. 387 § 1 i § 3 kodeksu spółek handlowych. Pan Marcol nie jest zatrudniony na żadnym ze stanowisk wymienionych w art. 387 § 1 kodeksu spółek handlowych, w szczególności, nie jest zatrudniony w żadnej ze spółek na stanowisku radcy prawnego lub adwokata.

W stosunku do Przemysława Marcola nie ma zastosowania również przepis art. 387 § 2 ksh, który wprowadza zakaz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w przypadku innych osób, które podlegają bezpośrednio członkowi zarządu.

Przebieg kariery zawodowej Przemysława Marcola:

2014 – 2015	OS3 Group S.A. – prawnik;
2013 – nadal	mr Target Sp. z o.o. – prawnik;
2009 – nadal	TuPolska Sp. z o.o. – prawnik;
2008 – nadal	Hostersi Sp. z o.o. – prawnik;
2008 – 2014	RSI Sp. z o.o. – prawnik;
2008 – 2012	Emitent – prawnik;
2008 – 2014	OS3 Sp. z o.o. – konsultant prawny.

W okresie ostatnich 5 lat Przemysław Marcol pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Hostersi Group S.A. (2011 – 2014).

Oprócz wyżej wymienionych, Przemysław Marcol nie pełni i w ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił innych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w spółkach prawa handlowego.

Przemysław Marcol jest akcjonariuszem Emitenta – posiada 1.076 akcji Emitenta stanowiących 0,05% w kapitale zakładowym Emitenta i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Oprócz wyżej wymienionych, Przemysław Marcol nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem, rozumianym również jako akcjonariusz, w spółkach prawa handlowego.

Według złożonego oświadczenia, Przemysław Marcol:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie zostały przeciwko niemu skierowane jakiejkolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych,
- nie pozostaje wpisanym w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z zastrzeżeniem poniższego:

Przemysław Marcol pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Hostersi Group S.A., która uchwałą wspólników z dnia 25 czerwca 2012 r. została postawiona w stan likwidacji. Po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego, spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców w dniu 3 czerwca 2014 r. Przyczyną likwidacji spółki była zmiana koncepcji akcjonariuszy co do dalszego jej funkcjonowania.

Dorota Szlachetko - Reiter – członek Rady Nadzorczej

Dorota Szlachetko - Reiter jest absolwentką Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Ukończyła Podyplomowe Studium Prawa Europejskiego na Uniwersytecie Jagiellońskim oraz Studium Zarządzania i Biznesu przy Uniwersytecie Jagiellońskim. Posiada uprawnienia radcy prawnego.

Przebieg kariery zawodowej Doroty Szlachetko - Reiter:

Od 2008 r. jest komplementariuszem oraz Partnerem Zarządzającym w kancelarii prawnej Łatała i Wspólnicy Sp.k. (w latach 2001 – 2008 była komandytariuszem w tej spółce).

Dorota Szlachetko – Reiter od dwudziestu lat zajmuje się prawem gospodarczym, specjalizując się w prawie rynku kapitałowego, transakcjach M&A, PE/VC, prawie spółek, umowach inwestycyjnych oraz procesach due diligence. Posiada tytuł ekspercki międzynarodowej organizacji Global Law Experts w dziedzinie rynków kapitałowych. Pełni funkcje w organach zarządczych oraz nadzorczych spółek kapitałowych.

Dorota Szlachetko – Reiter pełni następujące funkcje:

- Easy Pack Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – członek Rady Nadzorczej (od 2012 r.);
- Doradztwo Sukcesyjne Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu (od 2013 r.).
- Art&Design Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie – komandytariusz (od 2010 r.).

W okresie ostatnich 5 lat, Dorota Szlachetko – Reiter pełniła następujące funkcje:

- TPM Sp. z o.o. z siedzibą w Łaziskach Górnych – Prezes Zarządu (2005 – 2014);
- Łatała i Wspólnicy Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – Wiceprezes Zarządu (2008 – 2012);
- InnoResearch Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu – Członek Rady Nadzorczej (2013 r.);
- Stilna S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Sosnowcu – Członek Rady Nadzorczej (2007 – 2010);
- Manufaktura Dekor Sp. z o.o. w likwidacji (poprzednio Manufaktura Dekor Sp. z o.o. w upadłości układowej oraz Manufaktura Dekor Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej) z siedzibą w Bytomiu – Członek Rady Nadzorczej (2008 – 2010);
- InPost S.A. z siedzibą w Krakowie – Członek Rady Nadzorczej (2014 r.);
- InItTec Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – Członek Rady Nadzorczej (2011 r.);
- Global Electronic Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu – Członek Zarządu (2008 – 2010),
- "CP Telecom" sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej (2011).

Oprócz wyżej wymienionych, Dorota Szlachetko - Reiter nie pełni i w ciągu ostatnich 5 lat nie pełniła innych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w spółkach prawa handlowego.

Dorota Szlachetko – Reiter jest wspólnikiem w spółce Łatała i Wspólnicy Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – 33% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników spółki.

Dorota Szlachetko – Reiter nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Oprócz wyżej wymienionych, Dorota Szlachetko - Reiter nie jest i nie była w okresie ostatnich 5 lat współnikiem, rozumianym również jako akcjonariusz, w spółkach prawa handlowego.

Według złożonego oświadczenia, Dorota Szlachetko - Reiter:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie zostały przeciwko niej skierowane jakiegokolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych,
- nie pozostaje wpisanym w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z zastrzeżeniem poniższego:

Dorota Szlachetko - Reiter pełniła funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki Stilna S.A., co do której w 2006 r. ogłoszono upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Przyczyną ogłoszenia upadłości spółki była utrata płynności finansowej na skutek kryzysu w branży hutniczej w latach 2005 – 2006. W 2009 r. postępowanie upadłościowe zmienione zostało na postępowanie z możliwością zawarcia układu. W 2010 r. zatwierdzony został układ zawarty na zgromadzeniu wierzycieli. W 2011 r. postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu zostało prawomocnie zakończone..

Dorota Szlachetko – Reiter pełniła funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki Manufaktura Dekor Sp. z o.o., która od 2009 r., wobec której w 2009 r. ogłoszono upadłość z możliwością zawarcia układu. Powodem upadłości była utrata płynności finansowej na skutek kryzysu w branży budowlanej w 2008 r. W 2010 r. postępowanie upadłościowe zostało zmienione na upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Postępowanie upadłościowe umorzono w 2013 r. z uwagi na brak środków na prowadzenie upadłości. W 2013 r. uchwałą zgromadzenia wspólników spółka została postawiona w stan likwidacji..

Jerzy Śliwa – członek Rady Nadzorczej

Jerzy Śliwa jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej im. Stanisława Staszica w Krakowie, którą ukończył w 1981 roku.

Przebieg kariery zawodowej Jerzego Śliwy:

2015 – nadal „WSI Capital” sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
2015 – nadal „OS3” sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej,
2009 – 2011 „Alfa Projekt” sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
2009 – 2011 „Siódemka” S.A. – członek Rady Nadzorczej,
2003 – 2009 „Siódemka” sp. z o.o. – Prezes Zarządu

Oprócz wyżej wymienionych, Jerzy Śliwa nie pełni i w ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił innych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w spółkach prawa handlowego.

Obecnie Jerzy Śliwa jest komandytariuszem w spółce Siódemka Logistyka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. W latach 2008-2011 Jerzy Śliwa był współnikiem w spółce „IQ File” sp. z o.o. W latach 2006-2011 Jerzy Śliwa był współnikiem w spółce „Alfa Projekt” sp. z o.o.

Oprócz wyżej wymienionych Jerzy Śliwa nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem, rozumianym również jako akcjonariusz, w spółkach prawa handlowego.

Według złożonego oświadczenia, Jerzy Śliwa:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazany za przestępstwo oszustwa w okresie poprzednich pięciu lat,

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie zostały przeciwko niemu skierowane jakiekolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych,
- nie pozostaje wpisanym w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny

Krzysztof Robert Kaczmarczyk – członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Kaczmarczyk jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, którą ukończył w 2011 roku.

Przebieg kariery zawodowej Krzysztofa Kaczmarczyka:

2015 – nadal Robyng S.A. – członek Rady Nadzorczej,

2015 – nadal Magellan S.A. – członek Rady Nadzorczej,

2015 – nadal InPost S.A. – członek Rady Nadzorczej,

2014 – nadal Polimex Mostostal S.A. – członek Rady Nadzorczej,

2011 – nadal Grupa Duon S.A. – członek Rady Nadzorczej,

2014 – 2014 Pigeon 1 sp. z o.o. – członek Zarządu,

2012 – 2015 TP Emitel sp. z o.o. – Dyrektor Strategii i Rozwoju a następnie Wiceprezes Zarządu

2010 – 2011 oddział banku Credit Suisse w Polsce,

2008 – 2010 Grupa TP S.A. – Dyrektor Departamentu Projektów Kluczowych, Dyrektor Pionu Strategii i Rozwoju Biznesu, Doradca Prezesa Zarządu,

1999 – 2008 Deutsche Bank – DB Securities S.A. – Zastępca Dyrektora Działu Analiz Rynku Akcji, Analityk Rynku Akcji – region Europy Środkowo-Wschodniej

W okresie ostatnich 5 lat Krzysztof Kaczmarczyk pełnił funkcje członka Rady Nadzorczej w następujących spółkach:

- KGHM Polska Miedź S.A. (2012-2014),
- RS TV S.A. (2013-2015),
- Info TV Operator sp. z o.o. (2013),
- Polish Energy Partners S.A. (2007-2012),
- Graal S.A. (2006-2010),
- Wirtualna Polska S.A. (2008-2010),
- TP Edukacja i Wypoczynek sp. z o.o. (2008-2010),
- 4fun Media S.A. (2007-2008),
- TP Emitel S.A. (2008-2010)

Oprócz wyżej wymienionych, Krzysztof Kaczmarczyk nie pełni i w ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił innych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w spółkach prawa handlowego.

W ciągu ostatnich 5 lat Krzysztof Kaczmarczyk był współnikiem w następujących spółkach:

- Kaczmarczyk sp. j. (2014-2015),
- Pigeon 1 sp. z o.o. (2014)

Oprócz wyżej wymienionych Krzysztof Kaczmarczyk nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat współnikiem, rozumianym również jako akcjonariusz, w spółkach prawa handlowego.

Według złożonego oświadczenia, Krzysztof Kaczmarczyk:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazany za przestępstwo oszustwa w okresie poprzednich pięciu lat,

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie zostały przeciwko niemu skierowane jakiekolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych,
- nie pozostaje wpisanym w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rad Nadzorczej a członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Według wiedzy Emitenta, nie występuje żaden konflikt interesów osób, o których mowa w punkcie 14.1 Prospektu pomiędzy obowiązkami względem Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z zastrzeżeniem potencjalnego konfliktu interesów w przypadku świadczenia usług na rzecz Emitenta przez członków Zarządu oraz w przypadku świadczenia przez członków Zarządu Emitenta usług na rzecz spółek zależnych (umowy opisane w punkcie 15.1. Prospektu).

Według wiedzy Emitenta, nie występują żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane w rozdziale 14.1 Prospektu zostały wybrane na członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem powołania Przemysława Marcola na funkcję członka Rady Nadzorczej oświadczeniem Tomasza Pruszczyńskiego, któremu jako akcjonariuszowi, przysługuje uprawnienie osobiste w tym zakresie.

Według wiedzy Emitenta, nie występują żadne ograniczenia uzgodnione przez osoby wymienione w rozdziale 14.1 Prospektu, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta, z zastrzeżeniem umowy typu lock-up, której stroną jest Damian Rutkowski – członek organu nadzoru Emitenta. Umowa została opisana w punkcie 7, części IV Prospektu – Dokumentu ofertowego.

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych

Zarząd

Zasady wynagradzania członków Zarządu Emitenta

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 27/2012 z dnia 21 grudnia 2012 r. w sprawie ustalenia zasad wynagradzania członków Zarządu spółki SARE S.A., ustalono następujące zasady wynagradzania:

Prezes Zarządu **Tomasz Pruszczyński** będzie otrzymywał z tytułu powołania i pełnienia funkcji Prezesa Zarządu wynagrodzenie miesięczne w wysokości 18.000,00 zł netto. Ponadto, Prezesowi Zarządu przysługuje zwrot udokumentowanych kosztów, jakie poniósł w związku z pełnieniem funkcji.

Członek Zarządu **Dariusz Piekarski** będzie otrzymywał z tytułu powołania i pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu wynagrodzenie miesięczne w wysokości 8.100,00 zł netto. Ponadto, Wiceprezesowi Zarządu przysługuje zwrot udokumentowanych kosztów, jakie poniósł w związku z pełnieniem funkcji.

Tabela: Wynagrodzenie pobrane od Emitenta przez członków Zarządu za 2014 rok (kwoty brutto, PLN)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń*	Razem
Tomasz Pruszczyński	317.016,00	41.031,00	358.047,00
Dariusz Piekarski	118.248,00	19.755,00	138.003,00

* Premia

Źródło: Emitent

Wynagrodzenia członków Zarządu od spółek z Grupy Emitenta, innych niż Emitent

Tomasz Pruszczyński:

INIS Sp. z o.o. – 87.600,00 (umowa powołania), 56.684,00 (umowa współpracy). Przedmiotem umowy współpracy jest świadczenie usług w zakresie podtrzymywania relacji biznesowych, prowadzenie działań PR.

mr Target Sp. z o.o. – 87.600,00 (umowa powołania), 61.507,00 (umowa współpracy). Przedmiotem umowy współpracy jest świadczenie usług w zakresie podtrzymywania relacji biznesowych, prowadzenie działań PR.

Dariusz Piekarski:

INIS Sp. z o.o. – 93.900,00 (umowa współpracy). Przedmiotem umowy współpracy jest: porządkowanie działalności biznesowej, koordynacja i nadzór nad działem sprzedaży; wyznaczanie celów strategicznych; prowadzenie działań operacyjnych; rozwój poszczególnych gałęzi działalności spółki.

mr Target Sp. z o.o. – 114.400,00 (umowa współpracy). Przedmiotem umowy współpracy jest: porządkowanie działalności biznesowej, koordynacja i nadzór nad działem sprzedaży; wyznaczanie celów strategicznych; prowadzenie działań operacyjnych; rozwój poszczególnych gałęzi działalności spółki.

Teletarget Sp. z o.o. – 20.000,00 (umowa współpracy). Przedmiotem umowy współpracy jest: porządkowanie działalności biznesowej, koordynacja i nadzór nad działem sprzedaży; wyznaczanie celów strategicznych; prowadzenie działań operacyjnych; rozwój poszczególnych gałęzi działalności spółki.

Zasady wynagradzania członków Zarządu obejmują również premie członków Zarządu, które mogą zostać przyznane zgodnie z umowami intencyjnymi zawartymi przez członków Zarządu i Emitenta, przedstawionymi poniżej.

Umowy intencyjne zawarte w dniu 27 września 2012 r., których przedmiotem jest warunkowe przyznanie współpracownikom – członkom Zarządu dodatkowego profitu z tytułu należytego wykonywania obowiązków. Umowy zostały zawarte na czas określony do dnia 31 grudnia 2015 r.

Dodatkowe wynagrodzenie w formie jednorazowej premii będzie przysługiwało Prezesowi Zarządu Tomaszowi Pruszczyńskiemu w przypadku osiągnięcia przez Emitenta określonych wyników finansowych – osiągnięcia przez Emitenta w danym roku obrotowym średniej kapitalizacji Emitenta, liczonej przez okres trzech kolejno następujących po sobie miesięcy kalendarzowych, co najmniej 50 mln złotych – okres trzech miesięcy będzie liczony od momentu uzyskania przez Emitenta po raz pierwszy kapitalizacji na poziomie 50 mln zł.

W przypadku gdy umowa zostanie rozwiązana przed dniem 31 grudnia 2015 r., a warunek, zostanie spełniony po jej rozwiązaniu, nie później jednak niż w dniu 31 grudnia 2015 r., Prezes Zarządu będzie uprawniony do żądania premii w wysokości iloczynu następujących wartości:

- ilorazu liczby pełnych miesięcy kalendarzowych, jakie upłynęły od dnia zawarcia umowy do dnia spełnienia się warunku oraz liczby 39 (liczby pełnych miesięcy od zawarcia umowy do 31 grudnia 2015 r.);
- liczby akcji, jakie Prezes Zarządu miałby objąć w przypadku nierozwiązania umowy, obliczonej zgodnie z metodą opisaną w umowie bądź też, w przypadku złożenia przez Prezesa Zarządu stosownego wniosku, kwoty pieniężnej obliczonej zgodnie z umową.

Rozwiązanie Umowy w przypadku spełnienia Warunku po dniu 31 grudnia 2015 r. nie skutkuje powstaniem po stronie Prezesa Zarządu uprawnienia do żądania premii w jakiegokolwiek formie.

Dodatkowe wynagrodzenie w formie jednorazowej premii będzie przysługiwało Członkowi Zarządu Dariuszowi Piekarskiemu w przypadku osiągnięcia przez Emitenta określonych wyników finansowych – osiągnięcia przez Grupę Kapitałową Emitenta w danym roku obrotowym przychodów na poziomie co najmniej 30 mln oraz skonsolidowanego zysku netto w kwocie nie mniejszej niż 3 mln zł.

W przypadku gdy umowa zostanie rozwiązana przed dniem 31 grudnia 2015 r., a warunek, zostanie spełniony po jej rozwiązaniu, nie później jednak niż w dniu 31 grudnia 2015 r., Członek Zarządu będzie uprawniony do żądania premii w wysokości iloczynu następujących wartości:

- ilorazu liczby pełnych miesięcy kalendarzowych, jakie upłynęły od dnia zawarcia umowy do dnia spełnienia się warunku oraz liczby 39 (liczby pełnych miesięcy od zawarcia umowy do dnia 31 grudnia 2015 r.);
- liczby akcji jakie Współpracownik miałby objąć w przypadku braku rozwiązania umowy, obliczonej zgodnie z metodą opisaną w umowie bądź też, w przypadku złożenia przez Członka Zarządu stosownego wniosku, kwoty pieniężnej obliczonej zgodnie z umową.

W przypadku spełnienia się warunku po dniu 31 grudnia 2015 r. rozwiązanie umowy nie skutkuje powstaniem po stronie Członka Zarządu uprawnienia do żądania premii w jakiejkolwiek formie.

W przypadku spełnienia przesłanek, premia zostanie przyznana obu uprawnionym w formie akcji Emitenta nowej serii. Wysokość premii dla każdego z członków Zarządu będzie wynosiła 2% łącznej liczby akcji Emitenta na dzień 31 grudnia tego roku, w którym spełnił się warunek przyznania premii (łącznie 4% łącznej liczby akcji).

W przypadku niezłożenia uprawnionym oferty objęcia akcji w terminie 3 miesięcy od dnia spełnienia się warunku, uprawnionym przysługuje prawo złożenia Emitentowi pisemnego oświadczenia, na mocy którego zobowiązanie Emitenta do zapłaty premii w akcjach ulegnie zamianie na zobowiązanie do zapłaty premii w gotówce. Wysokość premii w gotówce docelowego, potencjalnie zaistnieje konieczność odbycia Walnego Zgromadzenia i dodatkowej emisji akcji, jak również należy mieć na uwadze możliwość nie podjęcia przez Walne Zgromadzenie stosownych uchwał umożliwiających członkom Zarządu skorzystanie z uprawnienia do uzyskania dodatkowego wynagrodzenia, w przypadku spełnienia się warunków do uzyskania premii. [W przypadku nie odbycia się Walnego Zgromadzenia lub w przypadku nie podjęcia stosownych uchwał, członkom Zarządu będzie przysługiwało roszczenie do żądania uiszczenia premii w formie zapłaty określonej kwoty.

Uprawnienie żądania zamiany premii na premię w gotówce przysługuje również w przypadku, jeżeli pomimo objęcia akcji, w terminie 2 miesięcy od dnia ich objęcia, nie nastąpi wyznaczenie pierwszego dnia ich notowań, w takiej sytuacji współpracownik jest uprawniony do uchylenia swojego oświadczenia o objęciu akcji.

Warunki uprawniające do uzyskania premii przez Tomasza Pruszczyńskiego, zostały spełnione w dniu 3 grudnia 2015 r.

Warunki uprawniające do uzyskania premii przez Dariusza Piekarskiego, na Datę Prospektu nie zostały jeszcze spełnione, jednakże w ocenie Emitenta zostaną spełnione do 31 grudnia 2015 r. Członkowie Zarządu nie planują udziału w ofercie publicznej Emitenta – realizacja uprawnień członków Zarządu powinna nastąpić w drodze oddzielnej oferty akcji Emitenta. Z uwagi na utratę przez Zarząd dotychczasowego uprawnienia w postaci możliwości emitowania akcji w ramach kapitału docelowego, potencjalnie zaistnieje konieczność odbycia Walnego Zgromadzenia i dodatkowej emisji akcji, jak również należy mieć na uwadze możliwość nie podjęcia przez Walne Zgromadzenie stosownych uchwał umożliwiających członkom Zarządu skorzystanie z uprawnienia do uzyskania dodatkowego wynagrodzenia, w przypadku spełnienia się warunków do uzyskania premii. [W przypadku nie odbycia się Walnego Zgromadzenia lub w przypadku nie podjęcia stosownych uchwał, członkom Zarządu będzie przysługiwało roszczenie do żądania uiszczenia premii w formie zapłaty określonej kwoty.

Członkom Zarządu nie wolno przez okres sześciu kolejnych miesięcy, licząc od dnia objęcia akcji wydawanych w ramach Premii, dokonać odpłatnego lub nieodpłatnego zbycia, darowizny czy jakiegokolwiek innego przeniesienia prawa własności do objętych akcji. W przypadku naruszenia zakazu członek Zarządu zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Emitenta kary umownej w wysokości 200.000,00 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych).

Członkom Zarządu za 2014 r. nie zostało wypłacone inne wynagrodzenie na podstawie podziału zysków lub wynagrodzenie w formie opcji na akcje.

Członkom Zarządu za 2014 r. nie zostały przyznane świadczenia w naturze.

W 2014 r. członkom Zarządu nie były wypłacane, przez Emitenta lub jego podmioty zależne, świadczenia warunkowe lub odroczone.

Koszty poniesione przez członków Zarządu w związku z pełnieniem funkcji – 131,3 euro – zwrot kosztów w związku z wyjazdem służbowym. Oprócz tej kwoty Emitent nie pokrywał na rzecz członków Zarządu żadnych kosztów z tytułu pełnienia funkcji.

Rada Nadzorcza

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Uchwałą nr 26 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 27 czerwca 2011 roku określono zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej – kwota 1.000,00 zł netto za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Tabela: Wynagrodzenie pobrane od Emitenta przez członków Rady Nadzorczej za 2014 rok (kwoty brutto, PLN)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Przemysław Marcol	4.852,76	2.804,00*
Anna Dawidowska	4.852,76	-
Bożena Głowacka - Szwałca	4.852,76	-

Robert Gwiazdowski	3.639,57	-
Cezary Kaźmierczak	4.852,76	

* Wynagrodzenie z tytułu umowy o dzieło (jednorazowe czynności związane z obsługą prawną Emitenta).

Źródło: Emitent

Dorota Szlachetko – Reiter

Dorota Szlachetko – Reiter powołana została w skład Rady Nadzorczej w 2015 roku, nie pobierała wynagrodzenia od Emitenta lub jego spółek zależnych w 2014 roku.

Krzysztof Wiśniewski

Krzysztof Wiśniewski powołany został w skład Rady Nadzorczej w 2015 roku, nie pobierał wynagrodzenia od Emitenta lub jego spółek zależnych w 2014 roku.

Wiesław Łatała (członek Rady Nadzorczej do dnia 9 listopada 2015 r.)

Wiesław Łatała powołany został w skład Rady Nadzorczej w 2015 roku, nie pobierał wynagrodzenia od Emitenta lub jego spółek zależnych w 2014 roku.

Ewa Bałdyga

Ewa Bałdyga powołana została w skład Rady Nadzorczej w 2015 roku, nie pobierała wynagrodzenia od Emitenta lub jego spółek zależnych w 2014 roku.

Jerzy Śliwa

Jerzy Śliwa powołany został w skład Rady Nadzorczej w 2015 roku, nie pobierał wynagrodzenia od Emitenta lub jego spółek zależnych w 2014 roku.

Krzysztof Kaczmarczyk

Krzysztof Kaczmarczyk powołany został w skład Rady Nadzorczej w 2015 roku, nie pobierał wynagrodzenia od Emitenta lub jego spółek zależnych w 2014 roku.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej od spółek z Grupy Emitenta, innych niż Emitent

Damian Rutkowski

Wynagrodzenie w 2014 r. od spółki Inis Sp. z o.o. w łącznej wysokości 86.200,00 zł (wynagrodzenie w wysokości 16.000,00 zł miesięcznie wraz ze świadczeniem dodatkowym w wysokości 2.200,00 zł). Umowa rozwiązana w czerwcu 2014 r. Przedmiotem umowy było świadczenie usług na rzecz Zamawiającego w zakresie: budowy relacji inwestorskich, poszukiwania źródeł zewnętrznego finansowania Zamawiającego, badania rynku i opinii publicznej w związku z działalnością Zamawiającego.

Przemysław Marcol

Wynagrodzenie od spółki Inis Sp. z o.o. w wysokości 15.508,15 zł z tytułu umowy zlecenia. Przedmiotem umowy jest obsługa prawna spółki.

Wynagrodzenie od spółki mr Target Sp. z o.o. w wysokości 39.694,68 zł z tytułu umowy o pracę. Przedmiotem umowy jest obsługa prawna spółki.

Członkom Rady Nadzorczej za 2014 r. nie zostało wypłacone inne wynagrodzenie na podstawie podziału zysków lub wynagrodzenie w formie opcji na akcje.

Członkom Rady Nadzorczej za 2014 r. nie zostały przyznane świadczenia w naturze.

W 2014 r. członkom Rady Nadzorczej nie były wypłacane, przez Emitenta lub jego podmioty zależne, świadczenia warunkowe lub odroczone.

15.2. Ogólna wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta kwota lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie wydzielił i nie zgromadził kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

Podmioty zależne Emitenta nie wydzieliły i nie zgromadziły kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowały swoje funkcje

16.1.1 Zarząd

Zgodnie ze statutem Spółki, Zarząd składa się z jednego do trzech liczby członków – na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi 2 członków. Kadencja Zarządu trwa 3 lata. Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 5 czerwca 2013 roku i upływa z dniem 5 czerwca 2016 roku.

W skład Zarządu wchodzi **Tomasz Pruszczyński** (Prezes Zarządu) oraz **Dariusz Piekarski** (Członek Zarządu). Tomasz Pruszczyński pełni funkcję Prezesa Zarządu od początku działalności Emitenta. Dariusz Piekarski pełni funkcję Członka Zarządu od 18 września 2012 roku.

Mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku.

16.1.2 Rada Nadzorcza

Zgodnie ze statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu do siedmiu liczby członków, powoływanych na wspólną, trzyletnią kadencję – na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi 7 członków:

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

Kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 9 stycznia 2015 roku. Obecna kadencja członków Rady Nadzorczej upływa w dniu 9 stycznia 2018 roku. Mandat członków Rady Nadzorczej wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017.

Przemysław Marcol powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 9 stycznia 2015 r. oświadczeniem Tomasza Pruszczyńskiego – akcjonariusza, któremu przysługuje uprawnienie osobiste. Przemysław Marcol pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od początku funkcjonowania Emitenta.

Krzysztof Wiśniewski, Jerzy Śliwa oraz Damian Rutkowski pełnią funkcje członka Rady Nadzorczej od 9 stycznia 2015 roku. Członkowie Rady Nadzorczej nie pełnili wcześniej funkcji w organach Emitenta.

Dorota Szlachetko oraz Ewa Bałdyga pełnią funkcje członka Rady Nadzorczej od dnia 12 czerwca 2015 r. Członkowie Rady Nadzorczej nie pełnili wcześniej funkcji w organach Emitenta.

Krzysztof Kaczmarczyk – pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 18 listopada 2015 r. Krzysztof Kaczmarczyk nie pełnił wcześniej funkcji w organach Emitenta.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Emitent ani jego podmioty zależne nie zawarły z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych umów o pracę, z wyjątkiem Przemysława Marcola, który jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę przez spółkę mr Target Sp. z o.o.

Dariusz Piekarski zawarł w dniu 2 stycznia 2013 r. umowę współpracy ze spółką Inis Sp. z o.o. Wynagrodzenie miesięczne – 4.000,00 zł. Umowa przewiduje zakaz prowadzenia przez Dariusza Piekarskiego działalności konkurencyjnej w okresie 12 miesięcy po jej rozwiązaniu. W okresie obowiązywania zakazu konkurencji, Dariuszowi Piekarskiemu przysługuje odszkodowanie w wysokości 50% wynagrodzenia otrzymywanego przed rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy współpracy.

Dariusz Piekarski zawarł w dniu 2 stycznia 2013 r. umowę współpracy ze spółką mr Target Sp. z o.o. Wynagrodzenie miesięczne – 7.000,00 zł. Umowa przewiduje zakaz prowadzenia przez Dariusza Piekarskiego działalności konkurencyjnej w okresie 12 miesięcy po jej rozwiązaniu. W okresie obowiązywania zakazu konkurencji, Dariuszowi Piekarskiemu przysługuje odszkodowanie w wysokości 50% wynagrodzenia otrzymywanego przed rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy współpracy.

Dariusz Piekarski zawarł w dniu 7 stycznia 2014 r. umowę współpracy ze spółką Teletarget Sp. z o.o. Wynagrodzenie miesięczne – 2.000,00 zł. Umowa przewiduje zakaz prowadzenia przez Dariusza Piekarskiego działalności konkurencyjnej w okresie 12 miesięcy po jej rozwiązaniu. W okresie obowiązywania zakazu konkurencji, Dariuszowi Piekarskiemu przysługuje odszkodowanie w wysokości 50% wynagrodzenia otrzymywanego przed rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy współpracy.

Porozumienie zawarte w dniu 23 grudnia 2014 r. pomiędzy Emitentem a Tomaszem Pruszczyńskim, na mocy którego Emitent zobowiązał się, iż w razie odwołania Prezesa Zarządu lub w przypadku braku powołania go na kolejną kadencję, zapłaci na jego rzecz odprawę w wysokości 336.000,00 zł co stanowi odpowiednik 12 miesięcznego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie.

Porozumienie zawarte w dniu 23 grudnia 2014 r. pomiędzy Emitentem a Dariuszem Piekarskim, na mocy którego Emitent zobowiązał się, iż w razie odwołania Członka Zarządu lub w przypadku braku powołania go na kolejną kadencję, zapłaci na jego rzecz odprawę w wysokości 229.200,00 zł co stanowi odpowiednik 12 miesięcznego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie.

Oprócz powyższych, Emitent nie zawarł z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych umów o świadczenie usług określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Oprócz powyższych, żaden z podmiotów zależnych Emitenta nie zawarł z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych umów o świadczenie usług określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

Zgodnie z ustawą z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649) w strukturze Emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa Unii Europejskiej powinien działać komitet audytu, w skład którego wchodzi co najmniej 3 członków, powołanych spośród członków rady nadzorczej. Przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien spełniać określone w ww. ustawie warunki niezależności oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Do czasu powołania Komitetu Audytu, zadania polegające na monitorowaniu procesu sprawozdawczości finansowej, w celu zapewnienia rzetelności informacji finansowej wykonuje Rada Nadzorcza *in corpore*.

W dniu 18 listopada 2015 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała Komitet Audytu w składzie: Krzysztof Kaczmarczyk – Przewodniczący Komitetu Audytu oraz Krzysztof Wiśniewski i Przemysław Marcol.

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

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 sierpnia 2015 roku przyjęty został Regulamin Komitetu Audytu.

Regulamin określa skład, zadania, zakres odpowiedzialności oraz sposób wykonywania obowiązków przez Komitet Audytu.

Komitet Audytu wykonuje w szczególności czynności z zakresu:

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

Do głównych zadań Komitetu Audytu wykonującej funkcje komitetu audytu należy:

- a) zapewnienie niezależności wewnętrznych i zewnętrznych audytorów;
- b) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej (badanie przyjętych standardów rachunkowości, obiegu informacji i sporządzanych dokumentów);
- c) ocena adekwatności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- d) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;

- e) ocena efektywności kontroli wewnętrznej;
- f) ocena systemów identyfikacji i zarządzania ryzykiem;
- g) ocena głównych zagrożeń dla działalności Emitenta oraz procedur ograniczania ryzyka;
- h) zatwierdzanie zmian na stanowisku osoby kierującej jednostką organizacyjną, do kompetencji której należy wykonywanie obowiązków z zakresu audytu wewnętrznego;
- i) monitorowanie relacji Emitenta z podmiotami powiązanymi;
- j) analizowanie sprawozdań finansowych przedstawianych przez Zarząd, w szczególności w aspekcie stosowanych metod rachunkowości przyjętych przez Emitenta i jego grupę kapitałową;
- k) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Komitet Audytu zobowiązany jest w szczególności do:

- a) Oceny półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań grupy kapitałowej Spółki, ze skoncentrowaniem się w szczególności na:
 - zmianach norm, zasad i praktyk księgowych;
 - głównych obszarach podlegających ocenie;
 - zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości.
- b) Prowadzenia przeglądu skuteczności procesów kontroli wewnętrznej, w szczególności mechanizmów kontroli finansowej.
- c) Przeglądania podejmowanych w Spółce działań w zakresie zarządzania ryzykiem pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane.
- d) Uzgodnienia sposobu monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej.
- e) Monitorowania udostępniania przez Spółkę informacji finansowych.
- f) Monitorowania wdrażania rekomendacji i uwag audytorów.

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

Emitent nie dokonywał powołania członków komitetu wynagrodzeń z uwagi na fakt, iż wynagrodzenia w spółce kształtowane są w umowach zawartych przez Emitenta z osobami pełniącymi funkcje zarządcze i kierownicze (wysokość wynagrodzenia zróżnicowana jest w zależności od pełnionej funkcji czy zajmowanego stanowiska).

Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności określone Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW są Krzysztof Kaczmarczyk i Dorota Szlachetko – Reiter.

16.4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego

Zasady ładu korporacyjnego zostały objęte dokumentem „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” w brzmieniu nadanym przez załącznik do uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku.

Emitent zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, z wyjątkiem wymienionych poniżej:

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

Rekomendacja nr 5.

„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów zarządzających i nadzorujących. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2014 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z dnia 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE).”

Emitent wskazuje, iż zasady wynagradzania członków Zarządu wynikają z aktów powołania do pełnienia funkcji lub też z umów zawartych przez Emitenta z tymi osobami.

W ocenie Emitenta, z uwagi na rozmiar przedsiębiorstwa Emitenta nie jest konieczne wprowadzanie szczególnej polityki wynagrodzeń – wynagrodzenia w spółce kształtowane są w umowach zawartych przez Emitenta z pracownikami pełniącymi funkcje zarządcze i kierownicze (wysokość wynagrodzenia zróżnicowana jest w zależności od pełnionej funkcji, zajmowanego stanowiska, wykonywanych zadań i zakresu obowiązków).

Wynagrodzenia przysługujące członkom Rady Nadzorczej są ustalane przez Walne Zgromadzenie.

Zasada 9 działu I, brzmie:

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

Emitent nie zamierza stosować powyższej zasady uznając, iż decydujące znaczenie dla wyboru członków organów Emitenta powinny mieć ich kompetencje i rzeczywiste przygotowanie do pełnienia powierzonych im funkcji zarządczych i nadzorczych, a nie ich płeć.

Zasada 12 działu I brzmie:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”.

Zasada 10 działu IV brzmie:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.*

Emitent, mając na uwadze konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych, związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, nie decyduje się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Emitent rozważy wprowadzenie tej zasady w życie.

W odniesieniu do zasad ładu korporacyjnego objętych dokumentem „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016” w brzmieniu nadanym przez załącznik do uchwały Rady Giełdy nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku, które będą obowiązywały od 1 stycznia 2016 roku, Emitent zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, z wyjątkiem wymienionych poniżej:

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia (I.Z.1.16),*
- zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie wideo (I.Z.1.20).*

Emitent, mając na uwadze konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych, związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, nie decyduje się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia oraz zamieszczanie na stronie zapisu obrad walnego zgromadzenia w formie wideo. Tym samym, nie jest możliwym zamieszczenie na korporacyjnej stronie internetowej Emitenta informacji dotyczących planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia oraz zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie wideo.

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

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym;*
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia;*
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia (IV.R.2).*

Emitent, mając na uwadze konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych, związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, nie decyduje się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, na zapewnienie akcjonariuszom możliwości dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz na wykonywanie prawa głosu w toku walnego zgromadzenia. Doświadczenia rynkowe z wykorzystaniem tego środka komunikacji, mierzone dotychczasową oceną sposobu udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu, prowadzą do oceny o nieadekwatności funkcjonalnej i kosztowej tego środka komunikacji dla przebiegu obrad walnego zgromadzenia. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia

odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Emitent rozważy wprowadzenie tej zasady w życie. W ocenie Emitenta, na Datę Prospektu za przestrzeganiem powyższych zasad nie przemawia struktura akcjonariatu, jak również potrzeba taka nie była sygnalizowana przez akcjonariuszy Emitenta.

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępne dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym (IV.Z.2).

Emitent, mając na uwadze konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych, związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, nie decyduje się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Emitent rozważy wprowadzenie tej zasady w życie. W ocenie Emitenta, za przestrzeganiem powyższych zasad nie przemawia również struktura akcjonariatu.

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

W Radzie Nadzorczej Emitenta nie został wyodrębniony komitet do spraw wynagrodzeń.

17. Zatrudnienie

17.1. Informacje o liczbie i strukturze pracowników

Na Datę Prospektu Emitent zatrudnia 24 osoby na podstawie umowy o pracę oraz 46 na podstawie umowy zlecenia.

Liczba zatrudnionych

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych	Umowa zlecenie	Umowa o dzieło
31 grudnia 2012 r.	25	3	1
31 grudnia 2013 r.	25	20	0
31 grudnia 2014 r.	24	33	0
Dzień zatwierdzenia Prospektu	24	46	0

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta

Wykształcenie	2014		2013		2012		dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe								
Zawodowe								
Średnie ogólne	1	4%	1	4%	1	4%	3	13%
Policealne								
Wyższe	23	96%	24	96%	24	96%	21	88%
RAZEM:	24	100	25	100	25	100	24	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności

Dział	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia prospektu	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Administracja	5	21	6	24	6	24	4	17%
Informatycy	5	21	4	16	5	20	6	25%
Obsługa klienta	10	41	9	36	6	24	10	42%
Sprzedawcy	4	17	6	24	8	32	4	17%
RAZEM:	24	100	25	100	25	100	24	100%

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wiekowej

Lata	2014		2013		2012		dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	16	67	17	68	19	76	13	76
31-40	8	33	8	32	6	24	11	24
41-50								
51-60								
61 +								
RAZEM:	24	100	25	100	25	100	24	100

Źródło: Emitent

Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2014 r.	5	6
2013 r.	7	7
2012 r.	13	5

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w grupie kapitałowej Emitenta na Datę Prospektu

Podmiot	Liczba zatrudnionych	Liczba etatów
Sare S.A.	24	23,13
INIS Sp. z o.o.	25	24,06
mrTarget Sp. z o.o.	23	21,13
Salelifter Sp. z o.o.	11	11
Teletarget Sp. z o.o.	4	4
Razem	87	83,32

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w spółce INIS Sp. z o.o.

Liczba zatrudnionych

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych	Umowa zlecenie	Umowa o dzieło
31 grudnia 2012 r.	7	7	0
31 grudnia 2013 r.	17	11	0
31 grudnia 2014 r.	22	13	0
Dzień zatwierdzenia Prospektu	24	23	0

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w spółce

Wykształcenie	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	-		-		-		-	
Zawodowe	-		-	-	-		-	
Średnie ogólne	-		-	-	-		-	-
Policealne	-	-	-	-	-		-	
Wyższe	22	100	17	100	7	100	24	100
RAZEM:	22	100	17	100	7	100	24	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności

	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia Prospektu	
Dział	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Administracja	5	23%	5	29%	1	14%	6	25%
Informatycy	3	14%	3	18%	2	29%	4	17%
Obsługa Klienta	8	35%	5	29%	2	29%	8	33%
Grafika	3	14%	2	12%	1	14%	3	13%
Sprzedaż	3	14%	2	12%	1	14%	3	13%
RAZEM	22	100	17	100	7	100	24	100%

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wiekowej

Lata	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób		Liczba osób		Liczba osób		Liczba osób	
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
19-30	14	64%	9	53%	5	71%	16	67%
31-40	7	32%	7	41%	2	29%	7	29%
41-50								
51-60	1	4%	1	6%			1	4%
61 +								
RAZEM:	22	100	17	100	7	100	24	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w spółce mr Target Sp. z o.o.
Liczba zatrudnionych

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych	Umowa zlecenie	Umowa o dzieło
31 grudnia 2012 r.	4	1	0
31 grudnia 2013 r.	9	3	0
31 grudnia 2014 r.	20	2	0
Dzień zatwierdzenia Prospektu	19	7	0

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w spółce

Wykształcenie	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób		Liczba osób		Liczba osób		Liczba osób	
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Podstawowe	-		-		-		-	
Zawodowe	-		-		-		-	
Średnie ogólne	-		2	22%	-		1	5%
Policealne	1	5%	-		-		-	
Wyższe	19	95%	7	78%	4	100%	18	95%
RAZEM:	20	100	9	100	4	100	19	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności

Dział	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób		Liczba osób		Liczba osób		Liczba osób	
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Administracja	5	25%	5	56%	2	50%	5	26%
Obsługa Klienta	11	55%	3	33%	2	50%	10	53%

Sprzedaż	4	20%	1	11%	0	0%	4	21%
RAZEM:	20	100	9	100	4	100	19	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wiekowej

Lata	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób		Liczba osób		Liczba osób		Liczba osób	
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
19-30	12	60%	7	78%	1	25%	10	53%
31-40	8	40%	2	22%	3	75%	8	42%
41-50							1	5%
51-60								
61 +								
RAZEM:	20	100	9	100	4	100	19	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w spółce Salelifter Sp. z o.o.

Liczba zatrudnionych

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych	Umowa zlecenie	Umowa o dzieło
31 grudnia 2012 r.	0	0	0
31 grudnia 2013 r.	1	2	0
31 grudnia 2014 r.	2	4	0
Dzień zatwierdzenia Prospektu	18	5	0

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w spółce

Wykształcenie	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób		Liczba osób		Liczba osób		Liczba osób	
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Podstawowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Zawodowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Średnie ogólne	-	-	-	-	-	-	-	-
Policealne	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyższe	2	100%	1	100%	-	-	16	100%
RAZEM:	2	100	1	100	100	18	100	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności

Dział	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Administracja	1	50%	1	100%	-		7	44%
Obsługa Klienta	1	50%	-		-		6	31%
Informatycy	-		-		-		5	25%
RAZEM:	2	100	1	100	0	100	18	100%

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wiekowej

Lata	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	-		-		-		15	83%
31-40	2	50%	1	100%	-		3	17%
41-50	-		-		-		-	
51-60	-		-		-		-	
61 +	-		-		-		-	
RAZEM:	2	100	1	100	0	100	18	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w spółce Teletarget Sp. z o.o.**Liczba zatrudnionych**

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych	Umowa zlecenie	Umowa o dzieło
31 grudnia 2012 r.	0	0	0
31 grudnia 2013 r.	0	16	0
31 grudnia 2014 r.	2	7	0
Dzień zatwierdzenia Prospektu	10	13	0

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w spółce

Wykształcenie	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	-	0%	-	-	-	-	-	0%
Zawodowe	-	0%	-	-	-	-	-	0%

Średnie ogólne	-	0%	-	-	-	-	-	0%
Policealne	1	50%	-	-	-	-	1	10%
Wyższe	1	50%	-	-	-	-	9	90%
RAZEM:	2	100		100		100	10	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności

Dział	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Administracja	-	-	-	-	-	-	2	20%
Obsługa Klienta	-	-	-	-	-	-	1	10%
Sprzedawca	2	100%	-	-	-	-	7	70%
RAZEM	2	100		100		100	10	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wiekowej

Lata	2014		2013		2012		Dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	1	57	50%				8	80%
31-40	1	50%					2	20%
41-50								
51-60								
61 +								
RAZEM:	2	100	0	100	0	100	10	100

Źródło: Emitent

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta

17.2.1 Zarząd

Tomasz Pruszczyński - Prezes Zarządu Emitenta –posiada bezpośrednio 590.207 akcji Emitenta, stanowiących 26,64% kapitału zakładowego oraz 26,64% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,

Pozostali członkowie Zarządu nie posiadają bezpośrednio lub pośrednio akcji lub opcji na akcje Emitenta.

17.2.2 Rada Nadzorcza

Damian Rutkowski - Członek Rady Nadzorczej Emitenta - posiada bezpośrednio 135.200 akcji Emitenta, stanowiących 6,10% kapitału zakładowego oraz 6,10% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Przemysław Marcol – Członek Rady Nadzorczej Emitenta – posiada bezpośrednio 1.076 akcji Emitenta, stanowiących 0,049% kapitału zakładowego oraz 0,049% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają bezpośrednio lub pośrednio akcji lub opcji na akcje Emitenta.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Według najlepszej wiedzy Emitenta, nie istnieją żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta, z zastrzeżeniem ustaleń opisanych w punkcie 15.1. Prospektu.

18. Znaczni akcjonariusze

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Znacznymi akcjonariuszami Emitenta, innym niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, są:

- **WS Investments Limited**, która posiada bezpośrednio 801.544 akcji Emitenta, stanowiących 36,18% kapitału zakładowego oraz 36,18% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,

Podmiotem sprawującym kontrolę nad WS Investments Limited z siedzibą w Gzira na Malcie jest Pan Włodzimierz Stańczak. Kontrola nad WS Investments Limited sprawowana jest za pośrednictwem spółek zależnych od Pana Włodzimierza Stańczaka. 99,9% udziałów w WS Investments Limited posiada spółka Vision & Action Limited z siedzibą w Gzira (Malta), w której 99,9% udziałów posiada spółka Desalma Trading Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr). 100% udziałów spółki Desalma Trading Limited posiada spółka Trennks z siedzibą w miejscowości Žilina na Słowacji, której komplementariuszem posiadającym 99,9% udziałów jest Pan Włodzimierz Stańczak natomiast komandytariuszem posiadającym 1% udziałów jest Pani Izabela Stańczak. 0,1% udziałów w WS Investments Limited posiada Pani Izabela Stańczak. Według wiedzy Emitenta, kontrola sprawowana nad WS Investments Ltd przez Pana Włodzimierza Stańczaka ma charakter kapitałowy (udział podmiotów zależnych w kapitale zakładowym spółki). Pan Stańczak jest powiązany z Emitentem poprzez spółkę WS Investments Ltd. Osobami powiązanymi ze spółką WS Investments Ltd są: Krzysztof Wiśniewski i Jerzy Śliwa (członkowie Rady Nadzorczej). Krzysztof Wiśniewski i Jerzy Śliwa są powiązani osobowo z grupą kapitałową WS Investments Ltd przez fakt, że pełnią funkcje zarządcze w spółkach z grupy WS Investments Ltd.

- **Krzysztof Dębowski**, który posiada bezpośrednio 240.719 akcji Emitenta, stanowiących 10,87% kapitału zakładowego oraz 10,87% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,

- **Vasto Investement s.a.r.l.**, która posiada bezpośrednio 122.138 akcji Emitenta, stanowiących 5,51% kapitału zakładowego oraz 5,51% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,

- **Martis Consulting Sp. z o.o.**, która posiada bezpośrednio 120.553 akcje Emitenta, stanowiące 5,44% kapitału zakładowego oraz 5,44% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Od 18 listopada 2014 r. akcjonariusze: WS Investments Limited z siedzibą w Gzira (Malta), Damian Rutkowski i Krzysztof Dębowski są stronami porozumienia, w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie - pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków. Łączna liczba akcji posiadanych przez akcjonariuszy – strony porozumienia wynosi 1.177.463 co stanowi 53,15% kapitału zakładowego oraz 53,15% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

18.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta

Znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają żadnych innych praw głosu niż prawa związane z posiadanymi akcjami.

18.3. Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem, charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu

Nie występuje podmiot dominujący wobec Emitenta lub podmiot sprawujący kontrolę nad Emitentem, z zastrzeżeniem porozumienia akcjonariuszy, o którym mowa w pkt 18.1 Prospektu. Akcjonariusze większościowi Emitenta zostali wskazani w punkcie 17.2 i 18.1. powyżej.

Statut Emitenta nie modyfikuje ogólnych przepisów prawa dotyczących ochrony akcjonariuszy mniejszościowych oraz zapobiegania nadużywaniu kontroli nad Emitentem przez akcjonariusza większościowego. Statut Emitenta nie przewiduje szczególnych mechanizmów, które zapobiegałyby nadużywaniu pozycji dominującej przez akcjonariuszy wobec Emitenta.

Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli nad Emitentem przez większościowego akcjonariusza wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa i są to w szczególności:

1. uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia spółki akcyjnej, w trybie przewidzianym przez art. 422– 427 k.s.h.;
2. uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej do żądania informacji podczas lub poza walnym zgromadzeniem spółki akcyjnej w trybie przewidzianym w art. 428–429 k.s.h.;
3. uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej, reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego spółki do żądania dokonania przez najbliższe walne zgromadzenie akcjonariuszy wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, w trybie przewidzianym w art. 385 § 3–9 k.s.h.;

uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia spółki publicznej sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie powołania rewidenta do spraw szczególnych.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. Transakcje ze stronami powiązanymi

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu Emitent zawierał transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

- 1) Inis Sp. z o.o. – spółka zależna,
- 2) mr Target Sp. z o.o. (do maja 2014 r. pod nazwą mail-media Sp. z o.o.) – spółka zależna,
- 3) Salelifter sp. z o.o. (od sierpnia 2013 r.) – spółka pośrednio zależna,
- 4) Teletarget Sp. z o.o. (od grudnia 2013 r.) – spółka zależna,
- 5) Sare GmbH (od sierpnia 2015 r.) – spółka zależna prawa niemieckiego,
- 6) MobiQuest Sp. z o.o. (od grudnia 2012 r. do lutego 2014 r.) – spółka współzależna / współkontrolowana,
- 7) International Law Advisors Sp. z o.o. (od czerwca 2012 r. do stycznia 2014 r.) – spółka pośrednio stowarzyszona,
- 8) Emagenio Sp. z o.o. (od czerwca 2014 r. do czerwca 2015 r.) – spółka stowarzyszona,
- 9) Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu Emitenta,
- 10) pruszczyński.pl – podmiot powiązany osobowo przez osobę Tomasza Pruszczyńskiego,
- 11) OS3 Group S.A. – Tomasz Pruszczyński, Prezes Zarządu Emitenta, jest członkiem Rady Nadzorczej podmiotu, Krzysztof Wiśniewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta od 09.01.2015 r., jest przewodniczącym Rady Nadzorczej podmiotu, Damian Rutkowski – Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 09.01.2015 r., jest członkiem Rady Nadzorczej i akcjonariuszem podmiotu,
- 12) OS3 Sp. z o.o. – Tomasz Pruszczyński, Prezes Zarządu Emitenta, był współnikiem podmiotu (w latach 2004 - nadal), ponadto podmiot jest własnością OS3 Group S.A.,
- 13) Hostersi Sp. z o.o. – Tomasz Pruszczyński, Prezes Zarządu Emitenta, był Prezesem Zarządu podmiotu w latach 2012-2013 oraz jest współnikiem podmiotu, Damian Rutkowski – Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 09.01.2015 r., jest współnikiem podmiotu,
- 14) Dariusz Piekarski – Członek Zarządu Emitenta,
- 15) Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski – podmiot powiązany osobowo przez osobę Dariusza Piekarskiego,
- 16) Adam Guz – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta od 09.01.2015 r. do 12.06.2015 r., na Datę Prospektu nie jest osobą powiązaną z Emitentem,
- 17) Krzysztof Wiśniewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta od 09.01.2015 r.,
- 18) Jerzy Śliwa – Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 09.01.2015 r.,
- 19) Damian Rutkowski – Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 09.01.2015 r.,
- 20) Mr Wallet Sp. z o.o. – Damian Rutkowski, Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 09.01.2015 r., jest prokurentem i współnikiem podmiotu,
- 21) Przemysław Marcol – Przewodniczący (od 20.12.2013 do 09.01.2015 r.) / Członek (od 09.01.2015 r.) Rady Nadzorczej Emitenta,
- 22) Wiesław Łatała – Członek Rady Nadzorczej Emitenta (od 12.06.2015 r. do 09.11.2015 r.), na Datę Prospektu nie jest osobą powiązaną z Emitentem,
- 23) Dorota Szlachetko-Reiter – Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 12.06.2015 r., Wiceprzewodnicząca od 30.06.2015 r.,
- 24) Ewa Baldyga – Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 12.06.2015 r.,
- 25) Wojciech Mróz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta (do 28.06.2013 r.), na Datę Prospektu nie jest osobą powiązaną z Emitentem,
- 26) Cezary Kaźmierczak – Członek Rady Nadzorczej Emitenta (do 09.01.2015 r.), na Datę Prospektu nie jest osobą powiązaną z Emitentem,
- 27) Anna Dawidowska – Członek Rady Nadzorczej Emitenta (do 09.01.2015 r.), na Datę Prospektu nie jest osobą powiązaną z Emitentem,
- 28) Robert Gwiazdowski – Członek Rady Nadzorczej Emitenta (do 09.01.2015 r.), na Datę Prospektu nie jest osobą powiązaną z Emitentem,
- 29) Bożena Głowacka – Członek Rady Nadzorczej Emitenta (do 09.01.2015 r.), na Datę Prospektu nie jest osobą powiązaną z Emitentem,
- 30) Tomasz Kusy – Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta (do 09.01.2013 r.), na Datę Prospektu nie jest osobą powiązaną z Emitentem,
- 31) Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej Emitenta (do 18.11.2015 r.).

W ocenie Spółki, warunki, na jakich zawierane są transakcje z podmiotami powiązanymi, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Z uwagi na system sprawozdawczości przyjęty w Grupie Emitenta oraz długotrwały proces gromadzenia i przetwarzania przez Spółkę szczegółowych informacji na temat transakcji z podmiotami powiązanymi, w niniejszym punkcie przedstawiono dane liczbowe na dzień i za okres zakończony 31 sierpnia 2015 r. jako możliwe do uzyskania i najbliższe danym na Datę Prospektu (za wyjątkiem wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej, które przedstawiono za okres styczeń – wrzesień 2015 r.). Po w/w dacie Spółka nie zawierała transakcji nietypowych z podmiotami powiązanymi, w tym członkami personelu kierowniczego. W okresie przedstawionym w niniejszym punkcie Spółka nie zawierała transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązanymi. Spółka nie wykazywała nierozliczonych sald kredytów, pożyczek ani gwarancji z podmiotami powiązanymi.

Tabela: nierozliczone salda należności i zobowiązań Spółki wobec podmiotów powiązanych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (zł):

	Na dzień 31 grudnia		Na dzień 30 czerwca		Na dzień 30 września
	2012	2013	2014	2015	2015
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy	140 033	131 379	145 785	145 427	134 764
Pozostałe należności (w tym obligacje, pożyczki i dywidendy)	-	-	-	-	-
Należności razem	140 033	131 379	145 785	145 427	134 764
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności do 12 miesięcy	98 369	144 290	279 069	295 735	192 660
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-
Zobowiązania razem	98 369	144 290	279 069	295 735	192 660

Źródło: Emitent

Przedstawione w tabeli powyżej należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy wynikają z transakcji dotyczących głównie sprzedaży towarów i usług do spółek powiązanych, refaktur usług i kosztów poniesionych przez Spółkę w imieniu spółek powiązanych, wpłaconych zaliczek na rzecz spółek powiązanych na poczet zakupu towarów i usług.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy wynikają z transakcji zakupu usług od podmiotów wchodzących w skład Grupy oraz członków organów Spółki i podmiotów powiązanych z członkami organów Spółki, z tytułu umowy współpracy opisanej poniżej, z tytułu zakupu usług od spółek zależnych, z tytułu refaktur kosztów najmu powierzchni biurowej w związku z umową podnajmu opisaną poniżej.

Transakcje ze spółkami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy Emitenta

W ramach prowadzonej działalności Emitent zawierał umowy ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Emitenta, dotyczące głównie sprzedaży towarów i usług do spółek powiązanych, refaktur usług i kosztów poniesionych przez Spółkę w imieniu spółek powiązanych, wpłaconych zaliczek na rzecz spółek powiązanych na poczet zakupu towarów i usług oraz podnajmu powierzchni.

Umowy podnajmu lokalu użytkowego

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz za okres od 1.01.2015 do 30 września 2015 Spółka wynajmowała i wynajmuje na podstawie zawartych umów pomieszczenia znajdujące się na terenie nieruchomości położonej w:

1. Rybniku przy ul. Raciborskiej 35

- Na podstawie umowy z dnia 1 października 2012 r. Spółka wynajmuje na rzecz mr Target powierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 400 zł netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura została wystawiona w październiku 2012 r.
- Na podstawie umowy z dnia 1 października 2012 r. Spółka wynajmuje na rzecz INISpowierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 1.300 zł netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura została wystawiona w październiku 2012 r.

- Na podstawie umowy z dnia 1 lipca 2013 r. Spółka wynajmuje na rzecz Salelifter powierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 200 zł netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura została wystawiona w lipcu 2013 r. Umowa została rozwiązana w dniu 30.04.2015r.
 - Na podstawie umowy z dnia 1 października 2013 r. Spółka wynajmuje na rzecz Teletarget powierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 200 zł netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura została wystawiona w październiku 2013 roku.
2. Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 2/34.
- Na podstawie umowy z dnia 29 marca 2013 r. Spółka wynajmuje na rzecz mr Target powierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 4.850 zł netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura została wystawiona w marcu 2013 r.
 - Na podstawie umowy z dnia 31 października 2013 r. Spółka wynajmuje na rzecz INIS powierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 680 zł netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura została wystawiona w październiku 2013 r.
 - Na podstawie umowy z dnia 2 lutego 2015 r. Spółka wynajmuje na rzecz Teletarget powierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 300 zł netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura została wystawiona w lutym 2015 r.
3. Rybniku przy ul. Kominka 43B
- Na podstawie umowy z dnia 1 października 2013 r. Spółka wynajmuje na rzecz Teletarget powierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 3.750 zł netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura została wystawiona w październiku 2013 r. Umowa została rozwiązana z dniem 31 grudnia 2014r..
4. Rybniku przy ul. Piasta 12
- Na podstawie umowy z dnia 1 października 2012 r. Spółka wynajmuje na rzecz INIS powierzchnię w ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 1.300 zł netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura została wystawiona w październiku 2012 r. Umowa została rozwiązana z dniem 31.03.2013r.
5. Warszawa przy ul. Sandomierska 14/22
- Na podstawie umowy z dnia 31 marca 2011r. Spółka wynajmuje na rzecz mail-media Sp. z o.o. (obecnie mr Target) powierzchnię ww. nieruchomości w zamian za czynsz najmu w kwocie 300,00 zł netto miesięcznie. Umowa została rozwiązana z dniem 31.03.2013r.

Tabela: kwoty netto otrzymane przez Spółkę z tytułu umów podnajmu (zł)

			Na dzień 31 grudnia	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 30 września
	2012	2013	2014	2015	
INIS	3 900	26 217	26 400	37 020	67 924
mr Target	38 958	72 846	81 754	14 078	17 976
Salelifter	-	1 200	2 400	800	800
Teletarget	-	8 100	59 570	2 400	3 900

Źródło: Emitent

Umowy o realizację usług

W dniu 2 stycznia 2013 r. Spółka zawarła z mr Target (dawniej mail-media Sp. z o.o.) umowę o realizację usług na rzecz mr Target w postaci przeprowadzenia 12 wysyłek mailingowych z sytemu ad-mailing do bazy adresowej, przygotowania kreacji mailingowych do wysyłek, weryfikacji bazy adresowej mr Target, przeprowadzenia szkolenia z zakresu wysyłki wiadomości SMS. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 57.158,83 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do 31 stycznia 2013r. Kwoty netto otrzymane przez Spółkę z tytułu umowy były wpłacone w 2013 w wysokości 57.158,83 zł netto.

W dniu 2 kwietnia 2013 r. Spółka zawarła z mr Target (dawniej mail-media Sp. z o.o.) umowę o realizację usług na rzecz mr Target w postaci przeprowadzenia 12 wysyłek mailingowych z sytemu ad-mailing do bazy adresowej, przygotowania kreacji mailingowych do wysyłek, weryfikacji bazy adresowej mr Target, przeprowadzenie szkolenia z zakresu wysyłki wiadomości SMS. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 48.700,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do 30 kwietnia 2013r.

W dniu 1 lipca 2013 r. Spółka zawarła z mr Target (dawniej mail-media Sp. z o.o.) umowę o realizację usług na rzecz mr Target w postaci przeprowadzenia 8 wysyłek mailingowych z sytemu ad-mailing do bazy adresowej, przygotowania kreacji mailingowych do wysyłek, weryfikacji bazy adresowej mr Target, przeprowadzenia szkolenia z zakresu wysyłki wiadomości SMS. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 38.760,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do 31 lipca 2013 r.

W dniu 8 sierpnia 2013 Spółka zawarła z INIS umowę o realizacji usług na rzecz INIS w postaci prac graficznych, filmu promocyjnego dla INIS, incydentalnego udostępnienia powierzchni biurowej w Warszawie, przygotowania prezentacji produktowych. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 100.000,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do 30 września 2013 r.

W dniu 1 października 2013 r. Spółka zawarła z mr Target (dawniej mail-media Sp. z o.o.) umowę o realizację usług na rzecz mr Target w postaci przeprowadzenia 12 wysyłek mailingowych z sytemu ad-mailing do bazy adresowej, przygotowania kreacji mailingowych do wysyłek, walidacji bazy adresowej mr Target, szkolenia z modułu SAREX. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 57.867,92 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do 31 października 2013 r.

W dniu 7 października 2013 r. Spółka zawarła z Teletarget umowę o realizację usług na rzecz Teletarget w postaci testów skuteczności przygotowanych kreacji reklamowych, cięcia kreacji e-mailingowych i składu reklam typu display, przygotowania strony internetowej, szkolenia z planowanych wysyłek mailingowych, analiz wysyłanych wiadomości mailingowych, szkolenia z zakresu zgodnego z prawem przetwarzania danych osobowych, przygotowania polityki bezpieczeństwa i instrukcji zarządzania systemem informatycznym, analizy pozyskanych leadów. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 42.800,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do 30 listopada 2013 r.

W dniu 2 stycznia 2014r. Spółka zawarła umowę o realizację usług z mail-media Sp. z o.o. (obecnie mr Target, przedmiotem której jest świadczenie usług na rzecz mail-media Sp. z o.o. w zakresie wspierania mail-media Sp. z o.o. w komunikacji zintegrowanej. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie miesięczne wynagrodzenie w kwocie 10.000,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Umowa została rozwiązana z dniem 31 grudnia 2014r. . W 2014 r. z tytułu umowy Spółka otrzymała 120.000,00 zł netto.

Dnia 3 stycznia 2014 r. Spółka zawarła umowę o realizację usług na rzecz mail-media Sp. z o.o. (obecnie mr Target), przedmiotem umowy było 15 wysyłek mailingowych z sytemu ad-mailing do bazy adresowej, przygotowania kreacji mailingowych do wysyłek, walidacji bazy adresowej, szkolenia z modułu SAREX. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 78.700,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do 31 stycznia 2014 r.

W dniu 8 maja 2014 r. Spółka zawarła umowę o realizację usług na rzecz mail-media Sp. z o.o. (obecnie mr Target), przedmiotem umowy było 13 wysyłek mailingowych z sytemu ad-mailing do bazy adresowej, przygotowanie kreacji mailingowych do wysyłek, weryfikacja bazy adresowej, udostępnienie dostępu do programu komputerowego SARE, zapewnienie obsługi konta mr Target, przeprowadzenie szkolenia dotyczącego e-mail marketingu, przeprowadzenie wysyłki SMS. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 108.000,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do 29 lipca 2014 r.

W dniu 22 września 2014 r. Spółka zawarła umowę o realizację usług na rzecz mail-media Sp. z o.o. (obecnie mr Target), przedmiotem umowy było 9 wysyłek mailingowych z sytemu ad-mailing do bazy adresowej, kreacja mailingowa do wysyłek, weryfikacja bazy adresowej, udostępnienie dostępu do programu komputerowego SARE, zapewnienie obsługi konta mr Target. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 67.000,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do 5 listopada 2014 r.

W dniu 3 grudnia 2014 r. Spółka zawarła z INIS umowę o świadczenie usługi na rzecz INIS w postaci wysyłki SMS do baz adresowych INIS. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie, płatne miesięcznie. . Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. W 2014 r. z tytułu umowy Spółka otrzymała 18.840,64 zł netto, w I półroczu 2015 r. - 172. 753,77 zł netto, w 2015 r. do Daty Prospektu – 199.368,39 zł netto. W dniu 7 stycznia 2015 r. podpisano aneks do umowy, zmieniający postanowienia w zakresie przedmiotu umowy

W dniu 14 grudnia 2014 r. Spółka zawarła umowę o świadczenie usług na rzecz INIS w postaci realizacji usług wspierania INIS w komunikacji zintegrowanej. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie płatne miesięcznie, w wysokości 1% średnich przychodów z działalności wypracowanych przez INIS w poprzednim kwartale. Umowa została zawarta na czas określony do 31 grudnia 2015 r. W 2014 r. z tytułu umowy Spółka otrzymała 0,00 zł, w I półroczu 2015 r. 54 263,86 zł netto, w 2015 r. do Daty Prospektu - 98 994,00 zł netto.

W dniu 18 grudnia 2014 r. Spółka zawarła umowę o realizację usług na rzecz mail-media Sp. z o.o. (obecnie mr Target), przedmiotem umowy było 18 wysyłek mailingowych z sytemu ad-mailing do bazy adresowej, przygotowanie kreacji mailingowych do wysyłek, weryfikacja bazy adresowej mr Target, udostępnienie dostępu do programu komputerowego SARE, zapewnienie obsługi konta mr Target, przeprowadzenie szkolenia dotyczącego analizy raportów z wysyłek mailingowych. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 179.531,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do 28 lutego 2015 r.

W dniu 30 grudnia 2014 r. Spółka zawarła umowę z Salelifter, przedmiotem której jest wykonywanie usług na rzecz Salelifter w zakresie wspierania Salelifter w komunikacji zintegrowanej. Strony ustaliły, iż umowa została zawarta na czas określony do dnia jej zawarcia do dnia 31 grudnia 2015 r. i z tego tytułu Spółce będzie przysługiwać wynagrodzenie w wysokości 1% średnich przychodów z działalności wypracowanych przez Salelifter w poprzednim kwartale.

Wynagrodzenie płatne będzie miesięcznie. W 2014 r. z tytułu umowy Spółka otrzymała 0,00 zł, w I półroczu 2015 r. - 520,02 zł netto, w 2015 r. do Daty Prospektu - 12 480,00 zł netto.

30 grudnia 2014 r. Spółka podpisała umowę o realizację usług na rzecz Teletarget w zakresie wspierania Teletarget w komunikacji zintegrowanej. Strony ustaliły, iż umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2015 r. i z tego tytułu Spółce będzie przysługiwać wynagrodzenie w wysokości 1% średnich przychodów z działalności wypracowanych przez Teletarget w poprzednim kwartale. Wynagrodzenie płatne będzie miesięcznie. W I półroczu 2015 r. z tytułu umowy Spółka otrzymała - 505,00 zł netto, w 2015 r. do Daty Prospektu - 1 725,00 zł netto.

W dniu 2 lutego 2015r. Spółka podpisała umowę o realizację usług na rzecz mr Target przedmiotem której jest wykonywanie usług w zakresie wspierania mr Target w komunikacji zintegrowanej. Strony ustaliły, iż umowa została zawarta na czas określony do dnia jej zawarcia do dnia 31 grudnia 2015 r. i z tego tytułu Spółce będzie przysługiwać wynagrodzenie w wysokości 1% średnich przychodów z działalności wypracowanych przez mr Target w poprzednim kwartale. Strony ustaliły także, że w przypadku opóźnień w zapłacie wynagrodzenia Spółce będzie przysługiwało prawo naliczenia odsetek w wysokości odsetek ustawowych. Wynagrodzenie płatne będzie miesięcznie. W I półroczu 2015 r. z tytułu umowy Spółka otrzymała - 50.640,00 zł netto, w 2015 r. do Daty Prospektu - 113 805,00 zł netto.

Spółka w dniu 7 kwietnia 2015 r. zawarła umowę o realizację usług na rzecz mr Target – 10 wysyłek mailingowych z sytemu ad-mailing do bazy adresowej, przygotowania kreacji mailingowych do wysyłek, weryfikacji bazy adresowej mr Target, udostępnienia dostępu do programu komputerowego SARE, zapewnienia obsługi konta mr Target, przygotowania grafik responsywnych do wszystkich kampanii mr Target. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 74.465,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do 31 maja 2015 r. W I półroczu 2015 r. z tytułu umowy Spółka otrzymała -74. 465,00 zł netto, w 2015 r. do Daty Prospektu - 74.465,00 zł netto.

W dniu 21 maja 2015 r. Spółka zawarła umowę o realizację usług na rzecz mr Target , polegających na wdrożeniu mechanizmu śledzącego zachowania użytkowników, wysyłce maili, integracji narzędzi i baz danych, stworzeniu logotypów i materiałów reklamowych. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 143. 947,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do 31 lipca 2015 r. W I półroczu 2015 r. z tytułu umowy Spółka otrzymała - 0,00zł netto, w 2015 r. do Daty Prospektu - 143.947,00 zł.

W dniu 2 września 2015 Spółka zawarła umowę z INIS, na podstawie której INIS świadczy usługi na rzecz Spółki w postaci wdrożenia systemu. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług INIS przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 49 729,45 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 września 2015r.

Umowy współpracy

W dniu 1 lutego 2013r. Spółka zawarła z Inis Sp. z o.o. umowę współpracy, na mocy której INIS zobowiązała się przy użyciu własnej kadry pracowniczej oraz menedżerskiej, świadczyć na rzecz Spółki usługę polegającą na udostępnianiu przez INIS profili do wysyłek mailingowych, co do których zostało przeprowadzone targetowanie behawioralne, a także dostarczeniu 5.000.000 profili oraz usług towarzyszących konto w systemie INIS, stała obsługa konsultanta, dodatkowe wynagrodzenie za transfer danych). Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług INIS przysługiwać będzie miesięczne wynagrodzenie 30.000,00 zł netto (nie uwzględniając wynagrodzenia zmiennego za dodatkowe pobranie profili oraz transfer danych) Wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę wyniosło 528.980,00 zł netto za 2013 r., 681.241,00 zł netto za 2014 r. oraz 282.708,63 zł netto za I półrocze 2015 r. i 307 006,78 zł netto do Daty Prospektu.

W dniu 9 września 2013 r. Spółka zawarła z Salelifter umowę współpracy, na mocy której Salelifter zobowiązała się do pozyskiwania zgód właścicieli danych osobowych na przetwarzania tych danych przez Spółkę, zgód wskazanych osób na otrzymywanie informacji handlowych wysyłanych przez Spółkę oraz zbieranie, utrwalanie, przechowywanie i przekazywanie danych osobowych na rzecz Spółki. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług Salelifter przysługiwać będzie wynagrodzenie 10,00 zł netto, za każdy przesłany rekord. Umowa została zawarta na czas określony do 30 września 2013 r. kwoty netto wypłacone przez Spółkę wyniosły 10.000,00 zł.

3 marca 2014 r. Spółka zawarła umowę z Salelifter , przedmiotem której jest świadczenie usług w postaci walidacji baz danych. Strony ustaliły, iż Salelifter otrzyma wynagrodzenie w wysokości każdorazowo określonej w Zleceniu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę wyniosło 10.943,94 zł netto za 2014 r., 63.082,96 zł netto za I półrocze 2015 r. i 102 823,93 zł netto do Daty Prospektu.

Spółka w dniu 31 grudnia 2014 r. zawarła umowę z INIS, której przedmiotem jest partycypowanie w kosztach wdrożenia systemu SAP. Strony ustaliły, iż z ww. tytuł INIS otrzyma wynagrodzenie w wysokości 60.343,04 zł na podstawie wystawionej faktury do dnia 01.03.2015 r. Umowa została zrealizowana w grudniu 2014r.

W dniu 2 stycznia 2015r. Spółka zawarła umowę z Teletarget, na podstawie Teletarget świadczy usługi na rzecz Spółki w postaci pozyskiwaniu leadów sprzedażowych. Strony uzgodniły, iż z tytułu powyższych usług spółce Teletarget przysługiwać będzie wynagrodzenie, które każdorazowo jest ustalane za zasadzie odrębnych ustaleń/zleceń. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę wyniosło 7 834,00 zł netto za I półrocze 2015 i 65 401,18 zł netto do Daty Prospektu.

Umowa barterowa

W dniu 2 listopada 2012 r. Spółka zawarła z mail-media Sp. z o.o. (obecnie mr Target) umowę barterową przedmiotem której jest wzajemna wymiana świadczeń pomiędzy spółkami.. Strony ustaliły, iż mail-media Sp. z o.o. zobowiązuje się przeprowadzić na rzecz i w imieniu Spółki kampanii mailingowych, a w zamian Spółka wykona usługę polegającą na zamieszczeniu reklamy mail-media Sp. z o.o. w raporcie z IX badania wykorzystania poczty elektronicznej. Wzajemne

świadczenia stanowią wartość 3.500,00 zł. Rozliczenie nastąpiło na podstawie potrącenia wzajemnych wierzytelności. Zgodnie z umową wynagrodzenie tytułem świadczonych usług oraz wymianie faktur VAT nastąpiło w terminie do 31 grudnia 2012r.

W dniu 17 kwietnia 2015 r. Spółka zawarła umowę barterową z Salelifter przedmiotem której jest wzajemna wymiana świadczeń pomiędzy spółkami. Wzajemne świadczenia stanowią wartość 7.500,00 zł netto. Rozliczenie nastąpiło na podstawie potrącenia wzajemnych wierzytelności. Zgodnie z umową wynagrodzenie tytułem świadczonych usług oraz wymianie faktur VAT nastąpiło w terminie do 30 kwietnia 2015r.

Tabela: Zestawienie wartości transakcji Emitenta z podmiotami z Grupy Emitenta, włącznie z umowami podnajmu (zł)

Podmiot powiązany	Za rok obrotowy zakończony				Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 czerwca 2015	30 września 2015
INIS					
Przychody	17 758	189 044	215 867	313 145	438 435
Koszty	133 415	577 080	804 801	338 454	423 328
Należności	14 006	29 625	61 699	37 341	50 281
Zobowiązania	69 022	137 225	277 051	219 853	142 330
mr Target					
Przychody	89 563	326 050	630 513	442 511	679 125
Koszty	3 500	5 469	65 276	15 018	15 818
Należności	7 445	28 673	70 512	86 502	55 177
Zobowiązania	-	-	-	12 299	369
Salelifter					
Przychody	-	4 925	10 029	18 738	31 724
Koszty	-	12 000	10 944	77 776	123 890
Należności	-	431	451	4 544	6 502
Zobowiązania	-	2 460	1737	12 769	15 283
Teletarget					
Przychody	-	111 454	18 771	5 182	12 255
Koszty	-	-	73 577	96 220	157 935
Należności	-	59 366	9 717	15 559	22 094
Zobowiązania	-	-	-	26 189	18 800

Źródło: Emitent

Tabela: Łączna wartość pozycji bilansowych, wynikających z transakcji Spółki z podmiotami Grupy SARE (zł)

	Na dzień			
	2012	2013	2014	2015
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy	21 451	118 095	142 379	143 946
Pozostałe należności (w tym obligacje, pożyczki i dywidendy)				

Należności razem	21 511	118 095	142 379	143 946	134 054
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności do 12 miesięcy	69 022	139 685	278 788	271 110	176 782
Pozostałe zobowiązania					
Zobowiązania razem	69 022	139 685	278 788	271 110	176 782

Źródło: Emitent

Transakcje ze spółkami powiązanymi nie wchodzącymi w skład Grupy Emitenta

W ramach prowadzonej działalności Emitent zawierał umowy ze spółkami, które wchodziły w skład Grupy Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, a na Datę Prospektu nie wchodzi w skład Grupy Emitenta.

Umowa podnajmu lokalu użytkowego

Na podstawie umowy z dnia 4 października 2012 r. Spółka wynajmuje na rzecz Mobiquest sp. z o.o. powierzchnię w nieruchomości położonej w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35 w zamian za czynsz najmu w kwocie 200 zł netto miesięcznie. Zgodnie z umową pierwsza faktura została wystawiona w październiku 2012 r. W roku 2015r. Spółka otrzymała 1.000,00 zł netto.

Tabela: Zestawienie wartości transakcji Spółki ze spółkami powiązanymi nie wchodzącymi w skład Grupy Emitenta (zł)

Podmiot powiązany	Za rok obrotowy zakończony				Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 czerwca 2015	30 września 2015
Mobiquest Sp. z o.o.					
Przychody	4 950	16 286	1 794	n.d.	n.d.
Koszty	3 500	1 800	-	n.d.	n.d.
Należności	1 784	9 584	2 207	n.d.	n.d.
Zobowiązania	-	-	-	n.d.	n.d.
Emagenio Sp. z o.o.					
Przychody	-	-	2 309	150	n.d.
Koszty	-	-	5 000	-	n.d.
Należności	-	-	234	418	n.d.
Zobowiązania	-	-	-	-	n.d.
International Law Advisors Sp. z o.o.					
Przychody	-	-	-	n.d.	n.d.
Koszty	-	100	-	n.d.	n.d.
Należności	-	-	-	n.d.	n.d.
Zobowiązania	-	-	-	n.d.	n.d.

Źródło: Emitent

Pozostałe transakcje pomiędzy Emitentem a Spółkami Mobiquest Sp. z o.o., Emagenio Sp. z o.o. oraz International Law Advisors Sp. z o.o. zostały zawarte na podstawie indywidualnych zamówień. Przedmiotem transakcji było świadczenie usług przez Emitenta, m.in. w zakresie reklamy, przygotowanie projektu ankiety, wysyłka SMS czy też refakturowanie kosztów.

Transakcje z członkami Zarządu oraz członkami rady Nadzorczej

Opis umów współpracy

W dniu 1 marca 2011 r. Spółka podpisała umowę współpracy z Tomaszem Pruszczyńskim, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą pruszczyński.pl Tomasz Pruszczyński. Strony uzgodniły, iż Pan Tomasz Pruszczyński będzie świadczyć usługi na rzecz Spółki. Ponadto ustalono miesięczne wynagrodzenie w wysokości 22.000,00 zł netto. Umowę

zawarto na czas nieoznaczony, przy czym każdej ze stron przysługuje prawo do rozwiązania umowy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Do umowy w dniu 15 września 2011 r. podpisano aneks. Strony ustaliły, iż firmie Pruszczyński.pl będzie przysługiwać zwrot udokumentowanych kosztów, z zastrzeżeniem, że miesięczna kwota nie może przekroczyć 1.000,00 zł. Umowa została rozwiązana w dniu 31 grudnia 2012r.

W dniu 17 października 2011r. Spółka podpisała umowę współpracy z Panem Dariuszem Piekarskim, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski. Strony uzgodniły, iż Pan Dariusz Piekarski będzie świadczyć usługi na rzecz Spółki. Ustalono także miesięczne wynagrodzenie za wykonanie poszczególnych czynności. Umowę zawarto na czas nieoznaczony. W dniu 24 lipca 2012 r. podpisano aneks do umowy, na mocy którego zmianie uległo wynagrodzenie. Umowa została rozwiązana w dniu 31 grudnia 2012r.

Tabela: transakcje Spółki z członkami Zarządu z tytułu umów współpracy (zł)

Podmiot powiązany	Za rok obrotowy zakończony				Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 czerwca 2015	30 września 2015
Tomasz Pruszczyński (pruszczyński.pl)					
Przychody	-	-	-	-	-
Koszty	271 091	15 000	-	-	-
Należności	-	-	-	-	-
Zobowiązania	735	635	-	-	-
Dariusz Piekarski (Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski)					
Przychody	-	-	-	-	-
Koszty	243 650	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Tabela: Wynagrodzenie członków Zarządu Emitenta (zł)

	Za rok obrotowy zakończony			Na dzień	Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 sierpnia 2015	31 października 2015
Tomasz Pruszczyński	-	330 252	358 047	231 807	231 807
Dariusz Piekarski	-	128 125	138 003	88 685	108 393

Źródło: Emitent

Zasady wynagradzania członków Zarządu Emitenta zostały przedstawione w pkt 15.1 części III niniejszego Prospektu.

Tabela: Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Emitenta (zł)

Podmiot powiązany	Za rok obrotowy zakończony			Na dzień	Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 września 2015	31 października 2015
Anna Dawidowska	4 853	4 853	4 853	n.d.	n.d.
Cezary Kaźmierczak	3 640	4 853	4 853	n.d.	n.d.
Tomasz Kusy	4 853	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Przemysław Marcol*	49 808	8 995	7 657	6 834	6 834
Wojciech Mróz	4 853	2 426	n.d.	n.d.	n.d.
Bożena Głowacka - Szwajca	-	2 426	4 853	n.d.	n.d.
Robert Gwiazdowski	n.d.	4 853	3 640	n.d.	n.d.
Ewa Bałdyga	n.d.	n.d.	n.d.	2 734	2 734
Adam Guz	n.d.	n.d.	n.d.	5 469	5 469
Wiesław Łatała	n.d.	n.d.	n.d.	1 367	1 367
Damian Rutkowski	n.d.	n.d.	n.d.	6 836	6 836
Jerzy Śliwa	n.d.	n.d.	n.d.	6 836	6 836
Krzysztof Wiśniewski	n.d.	n.d.	n.d.	6 836	6 836
Dorota Szlachetko- Reiter	n.d.	n.d.	n.d.	1 367	1 367
Krzysztof Kaczmarczyk	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

* obejmuje wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę, dzieło oraz pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej

Źródło: Emitent

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Emitenta zostały przedstawione w pkt 15.2 części III niniejszego Prospektu.

W dniu 1 sierpnia 2008r. Spółka zawarła umowę o pracę z Panem Przemysławem Marcol. Przedmiotem umowy była obsługa prawna spółki. Strony ustaliły wynagrodzenie miesięczne w wysokości 840,50 zł brutto. Do umowy podpisano aneksy, ostatni z dnia 31 lipca 2012 r., w którym zmianie uległa wysokość wynagrodzenia (4 785 zł brutto). Umowę została rozwiązana na mocy porozumienia stron w styczniu 2013 r.

W dniu 3 marca 2014 r. Spółka zawarła umowę o dzieło z Panem Przemysławem Marcol, której przedmiotem była obsługa prawna Spółki. Strony ustaliły wynagrodzenie w wysokości 2 804,00 zł brutto. Umowa obowiązywała do 31 marca 2014 r.

Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Emitenta

Umowa partnerska – licencyjna

W dniu 5 lipca 2010 r. Spółka podpisała umowę licencyjną z Hostersi Sp. z o.o., przedmiotem której jest udzielenie licencji na prawo do korzystania z programu. Strony ustaliły, iż Spółka będzie pobierała wynagrodzenie w postaci miesięcznej opłaty licencyjnej w wysokości wynikającej z cennika. Cennik stanowi załącznik 1 do umowy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z czym każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

W 2012 r. z tytułu umowy Spółka otrzymała 1.584,00 zł netto, w 2013r. - 1.370,00 zł netto, w 2014 r. - 1.190,00 zł netto, w I półroczu 2015 r. – 1.101,64 zł netto, w 2015 r. do Daty Prospektu – 1 356,64 zł netto.

W dniu 23 stycznia 2012 r. Spółka zawarła umowę partnerską z OS 3 Sp. z o.o., przedmiotem której jest udzielenie OS 3 Sp. z o.o. prawa do udzielenia sublicencji na korzystanie z Programu on – line SARE w zakresie posiadanych uprawnień. W umowie strony uzgodniły, że OS 3 Sp. z o.o. zobowiązała się do uiszczenia na rzecz Spółki miesięcznej opłaty licencyjnej w wysokości wynikającej z cennika. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, przy czym każdej ze stron umowy przysługuje prawo do rozwiązania umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto Spółka może wcześniej rozwiązać umowę w określonych w umowie przypadkach.

W 2012 r. z tytułu umowy Spółka otrzymała 58.478,03 zł netto, w 2013r. - 38.338,92 zł netto, w 2014 r. 1.737,54 zł netto, w I półroczu 2015 r. – 133,00 zł netto, w 2015 r. do Daty Prospektu – 133,00 zł netto.

Umowa licencyjna

W dniu 1 marca 2015 Spółka zawarła umowę licencyjną z Martis Consulting Sp. z o.o., przedmiotem której jest świadczenie usług przez Spółkę na rzecz Martis Consulting Sp. z o.o. w zakresie udzielenia licencji na korzystanie z programu. Strony ustaliły miesięczne wynagrodzenie. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 września 2015r.

W I półroczu 2015 Spółka otrzymała 857,00 zł netto, do Dnia Prospektu – 1 595,03 zł netto.

Umowa o świadczenie usług kolokacji

Spółka w dniu 2 stycznia 2009 zawarła umowę z Hostersi Sp. z o.o. przedmiotem której jest świadczenie przez Hostersi Sp. z o.o. usługi kolokacji. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Strony ustaliły miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 1 900,00 zł. Do umowy zostały podpisane aneksy na mocy których zmianie uległo miesięczne wynagrodzenie z dnia 20.12.2013r., 06.02.2014r., 1.10.2014r., 26.03.2015r., 13.08.2015r. i 25.09.2015r.

W 2012 r. z tytułu umowy Spółka zapłaciła 41.620,00 zł netto, w 2013r. - 58.973,48 zł netto, w 2014 r. - 59.468,38 zł netto, w I półroczu 2015 r. – 41.186,90 zł netto, w 2015 r. do Daty Prospektu – 44 476,90 zł netto.

Umowa o świadczenie usług w zakresie Inwestor i Media Relations

W dniu 1 grudnia 2014 r. Spółka zawarła umowę z Martis Consulting Sp. z o.o., na mocy której Martis Consulting Sp. z o.o. zobowiązał się do świadczenia usług w zakresie Inwestor i Media Relations. Strony ustaliły miesięczne wynagrodzenie w wysokości 8.000,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

W 2014 r. z tytułu umowy Spółka zapłaciła 0,00 zł, w I półroczu 2015 r. - 48.000,00 zł netto, do Daty Prospektu – 72.000,00 zł.

Umowa o realizację usług księgowych

W dniu 1 października 2012r. Spółka zawarła umowę z Mr Wallet Sp. z o.o., na mocy której Mr Wallet Sp. z o.o. świadczy usługi księgowe dla Spółki. Strony ustaliły miesięczne wynagrodzenie w wysokości 1.000,00 zł netto. Do umowy podpisano aneksy, na mocy których zmianie uległa kwota wynagrodzenia.

Umowa została rozwiązana w dniu 31 grudnia 2014 r.

W 2013r. Spółka zapłaciła 14.500,00 zł netto, w 2014 r. – 9.600,00zł netto.

W dniu 2 stycznia 2013r. Spółka zawarła umowę z Mr Wallet Sp. z o.o., na mocy której Mr Wallet Sp. z o.o. świadczy usługi księgowe dla Spółki, w zakresie weryfikacji i nadzoru. Strony ustaliły miesięczne wynagrodzenie w wysokości 1000,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2013r.

W 2013 r. Spółka zapłaciła 10.000,00 zł

W dniu 2 stycznia 2014r. Spółka zawarła umowę z Mr Wallet Sp. z o.o., na mocy której Mr Wallet Sp. z o.o. świadczy usługi księgowe dla Spółki, w zakresie pomocy przy prowadzeniu ksiąg rachunkowych. Strony ustaliły miesięczne wynagrodzenie w wysokości 800,00 zł netto. Do umowy w dniu 2 stycznia 2015r. został podpisany aneks, na podstawie którego zmianie uległo wynagrodzenie. Umowa została rozwiązana w dniu 31.03.2015r.

W 2014 r. Spółka zapłaciła 33.350,00 zł netto, w I półroczu 2015 – 1.350,00 zł.

Umowy barterowe

W dniu 1 sierpnia 2012r. Spółka podpisała umowę barterową z Hostersi Sp. z o.o., przedmiotem której jest wzajemna wymiana świadczeń. Strony ustaliły wynagrodzenie w kwocie 10.000,00 zł netto. Umowa została na czas oznaczony. Strony dokonały potrącenia wierzytelności oraz wymiany faktur w terminie do 31 sierpnia 2012 r.

W dniu 3 września 2012r. Spółka podpisała umowę barterową z Hostersi Sp. z o.o., przedmiotem której jest wzajemna wymiana świadczeń. Strony ustaliły wynagrodzenie w kwocie 10.000,00 zł netto. Umowa została na czas oznaczony. Strony dokonały potrącenia wierzytelności oraz wymiany faktur w terminie do 28 września 2012 r.

W dniu 1 października 2012r. Spółka podpisała umowę barterową z Hostersi Sp. z o.o., przedmiotem której jest wzajemna wymiana świadczeń. Strony ustaliły wynagrodzenie w kwocie 10.000,00 zł netto. Umowa została na czas oznaczony. Strony dokonały potrącenia wierzytelności oraz wymiany faktur w terminie do 31 października 2012 r.

Dnia 1 października 2008r. Spółka zawarła umowę z OS 3 Sp. z o.o., przedmiotem której jest wzajemna wymiana świadczeń. ustaliły wynagrodzenie w kwocie 540,00 zł netto. Umowa została na czas nieoznaczony.

W 2012 roku wzajemne świadczenia wyniosły 6.480,00 zł netto, w 2013 r. – 6.480,00 zł netto, w 2014 r. – 6.480,00 zł netto, w I półroczu 2015r. – 3.240,00 zł netto, do dnia Prospektu – 4 860,00 zł netto

W dniu 2 listopada 2012r. Spółka podpisała umowę barterową z Hostersi Sp. z o.o., przedmiotem której jest wzajemna wymiana świadczeń. Strony ustaliły wynagrodzenie w kwocie 10.000,00 zł netto. Umowa została na czas oznaczony. Strony dokonały potrącenia wierzytelności oraz wymiany faktur w terminie do 30 listopada 2012 r.

W dniu 3 grudnia 2012r. Spółka podpisała umowę barterową z Hostersi Sp. z o.o., przedmiotem której jest wzajemna wymiana świadczeń. Strony ustaliły wynagrodzenie w kwocie 20.000,00 zł netto. Umowa została na czas oznaczony. Strony dokonały potrącenia wierzytelności oraz wymiany faktur w terminie do 31 grudnia 2012 r.

W dniu 2 stycznia 2013r. Spółka podpisała umowę barterową z Hostersi Sp. z o.o., przedmiotem której jest wzajemna wymiana świadczeń. Strony ustaliły wynagrodzenie w kwocie 30.000,00 zł netto. Umowa została na czas oznaczony. Strony dokonały potrącenia wierzytelności oraz wymiany faktur w terminie do 31 marca 2013r.

W dniu 16 grudnia 2013 r.. Spółka podpisała umowę barterową z Hostersi Sp. z o.o., przedmiotem której jest wzajemna wymiana świadczeń. Strony ustaliły wynagrodzenie w kwocie 3.500,00 zł netto. Umowa została na czas oznaczony. Strony dokonały potrącenia wierzytelności oraz wymiany faktur w terminie do 30 grudnia 2014r..

W dniu 18 listopada 2014r. Spółka podpisała umowę barterową z Hostersi Sp. z o.o., przedmiotem której jest wzajemna wymiana świadczeń. Strony ustaliły wynagrodzenie w kwocie 3.500,00 zł netto. Umowa została na czas oznaczony. Strony dokonały potrącenia wierzytelności oraz wymiany faktur w terminie do 30 grudnia 2014r..

Pozostałe umowy

W dniu 10 stycznia 2012r. Spółka podpisała umowę z OS3 Sp. z o.o., na mocy której OS3 Sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia usług w zakresie stworzenia serwisu WWW. Strony uzgodniły, iż z tytułu usługi OS3 Sp. z o.o. otrzyma kwotę 48.000,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas określony. Spółka zapłaciła w 2012 r. 48.000,00 netto.

W dniu 18 września 2012r. Spółka zawarła umowę z OS3 Sp. z o.o., na mocy której Spółka podnajmuje od OS3 Sp. z o.o. budynek zlokalizowany w Rybniku przy ul. PCK 26a. Strony ustaliły miesięczne wynagrodzenie w wysokości 750,00 zł. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Obowiązek płacenia czynszu powstaje od dnia 02 listopada 2012r. Umowa została rozwiązana w dniu 30 września 2014r.

W 2012 r. z tytułu umowy Spółka zapłaciła 1.500,00 zł netto, w 2013r. – 7.500,00 zł netto, w 2014 r. - 6.720,00 zł netto.

W dniu 14 marca 2013r. Spółka zawarła umowę agencyjną z Hostersi Sp. z o.o. przedmiotem której jest świadczenie przez Hostersi Sp. z o.o. usług polegających na wdrożeniu/działaniu aplikacji. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, przy czym każdej ze stron umowy przysługuje prawo do rozwiązania umowy z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto Spółka może wcześniej rozwiązać umowę w określonych w umowie przypadkach.

W 2013 r. z tytułu umowy Spółka zapłaciła 6.892,15 zł, 7.161,76 zł w 2014r., w 2014 r., - 6.161,76 zł netto, w I półroczu 2015 r. - 3.520,08 zł netto, w 2015 r. do Daty Prospektu – 6 916,72 zł netto.

Dnia 11 czerwca 2014 r. Spółka zawarła umowę na wykonanie testów bezpieczeństwa *white security box* z Hostersi Sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas określony od dnia jej podpisania do dnia 30 czerwca 2014r. Strony ustaliły wynagrodzenie w wysokości 4000,00 zł.

Osiągnięte przychody i koszty z tytułu zawarcia powyższych umów zostały zaprezentowane poniżej.

Tabela: transakcje z podmiotami, które w okresie objętymi historycznymi informacjami finansowymi były podmiotami powiązanymi osobowo ze Spółką (zł)

Podmiot powiązany	Za rok obrotowy zakończony				Na dzień
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	30 czerwca 2015	30 września 2015
OS 3 Group S.A.					
Przychody	-	-	-	-	-
Koszty	-	2 813	-	-	-
Należności	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-
OS 3 Sp. z o.o.					
Przychody	104 958	44 819	8 218	3 373	4993
Koszty	73 480	18 572	14 013	3 240	4860
Należności	75 278	3 595	491	655	0
Zobowiązania	-	1 939	-	-	0
Hostersi Sp. z o.o.					
Przychody	65 084	34 870	4 990	1 102	1357
Koszty	111 377	99 366	73 130	36 914	51 394
Należności	41 520	105	474	105	105
Zobowiązania	28 612	2 031	281	4 945	6 037
Mr Wallet Sp. z o.o.					
Przychody	-	-	-	-	-
Koszty	-	24 500	33 350	-	-
Należności	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-

Martis Consulting Sp. z o.o.					
Przychody	-	-	-	857	1595
Koszty	-	-	-	48 000	72 000
Należności	-	-	-	303	605
Zobowiązania	-	-	-	19 680	9 840

Źródło: Emitent

Tabela: informacje na temat łącznej wartości nierozliczonych pozycji bilansowych, wynikających z transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi osobowo spoza Grupy Sare (zł)

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września	
	2012	2013	2014	2015	2015
Należności długoterminowe					
Należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy	116 798	3 700	965	1 063	710
Pozostałe należności (w tym obligacje, pożyczki i dywidendy)					
Należności razem	116 798	3 700	965	1 063	710
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności do 12 miesięcy	28 612	3 970	281	24 625	15 878
Pozostałe zobowiązania					
Zobowiązania razem	28 612	3 970	281	24 625	15 878

Źródło: Emitent

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1. Historyczne informacje finansowe oraz raporty biegłego rewidenta za ostatnie 3 lata obrotowe

Emitent prezentuje w Prospekcie następujące zbadane przez biegłego rewidenta informacje finansowe:

- historyczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2014 r.

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (dalej: MSSF).

Konsolidacji podlegały następujące jednostki zależne: INIS Sp. z o.o., mrTarget Sp. z o.o., Teletarget Sp. z o.o., Salelifter Sp. z o.o. Spółki te podlegały konsolidacji pełnej.

Spółki: Neronit Sp. z o.o. oraz Emagenio Sp. z o.o. były konsolidowane metodą praw własności. Na Datę Prospektu Emitent nie posiada udziałów spółki Emagenio Sp. z o.o.

Opinia biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych Emitenta została zamieszczona w pkt 20.4 Części III Prospektu.

Sprawozdania finansowe za okresy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, będące podstawą zaprezentowania historycznych informacji finansowych, zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Opinie biegłego rewidenta o tych sprawozdaniach finansowych zostały zamieszczone w punkcie 20.4 Części III Prospektu.

Historyczne informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r., zostały przez Emitenta zaprezentowane zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, w sposób zapewniający ich porównywalność.

Historyczne informacje finansowe Emitenta zamieszczone zostały w punkcie 20.3 Części III Prospektu.

20.2. Informacje finansowe *pro forma*

Wg Zarządu Emitenta brak jest przesłanek sporządzenia informacji finansowych *pro forma* (tj. znaczących zobowiązań finansowych lub też transakcji, które mogłyby spowodować znaczącą zmianę brutto), wobec powyższego Emitent nie zamieszcza w Prospekcie informacji finansowych *pro forma*.

20.3. Sprawozdania finansowe

SARE S.A.

Historyczne informacje finansowe

Spis treści

- A. WYBRANE DANE FINANSOWE
- B. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
- C. NOTY OBJAŚNIAJĄCE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
- D. OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE SARE S.A. ZA OKRESY:

01.01. – 31.12.2012 R., 01.01. – 31.12.2013 R. i 01.01. – 31.12.2014 R

(wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej)

A. WYBRANE DANE FINANSOWE

dane w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		01.01.2012-31.12.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 021 445	5 972 703	14 544 288	3 453 880	79 921	18 979
Koszt własny sprzedaży	21 972 452	5 244 898	14 095 015	3 347 190	8 117 479	1 927 684
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	836 191	199 602	699 470	166 105	377 928	89 748
Zysk (strata) brutto	1 381 861	329 855	26 575	6 311	228 643	54 297
Zysk (strata) netto	316 354	75 515	51 988	12 346	0	0
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 215 500	2 215 500	2 215 500	2 215 500	2 215 500	2 215 500
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)*	0	0	0	0	0	0

BILANS						
Aktywa trwałe	7 421 056	1 741 092	6 896 257	1 662 871	6 936 464	1 672 565
Aktywa obrotowe	8 938 992	2 097 223	5 415 285	1 305 769	3 644 985	878 903
Kapitał własny	11 730 221	2 752 087	9 785 241	2 359 481	8 697 474	2 097 192
Zobowiązania długoterminowe	566 723	132 962	268 450	64 730	411 251	99 163
Zobowiązania krótkoterminowe	4 063 104	953265,6336	2 257 851	544427,7802	1 472 724	355112,7845
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)*	5	1	4	1	4	1

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 757 983	419 636	526 066	124926,6279	-110 635	- 26272,97079
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 095 080	-261 399	-18 790	-4 462	-464 763	-110 369
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 274	2 691	574 970	136 540	10 000	2 375

*- kwoty podane w złotych

Kurs EUR/PLN	2014	2013	2012
- dla danych bilansowych	4,2623	4,1472	4,0882
- dla danych rachunku zysków i strat	4,1893	4,211	4,1736

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

B. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRESY ROCZNE OD 1 STYCZNIA 2012 R. DO 31 GRUDNIA 2014 R.

INFORMACJE OGÓLNE

I. Dane jednostki dominującej:

Nazwa: **SARE Spółka Akcyjna**

Forma prawna: **spółka akcyjna**

Siedziba: **44-200 Rybnik, ul. Raciborska 35a**

Kraj rejestracji: **Polska**

Podstawowy przedmiot działalności: **działalność związana z oprogramowaniem**

Organ prowadzący rejestr: **Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy, KRS: 0000369700**

Numer statystyczny REGON: **240018741**

II. Czas trwania Jednostki dominującej:

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

III. Podstawa prawna sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W dniu 26 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy SARE S.A., w związku z zamiarem dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, podjęło uchwałę o sporządzaniu sprawozdań Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) począwszy od 2015 roku.

Dniem przejścia na MSR/MSSF jest dzień 1 stycznia 2012 roku i na ten dzień sporządzono bilans otwarcia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Okresy prezentowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okresy od:

- 01 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia do 31 grudnia dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą jest złoty (PLN).

Zastosowane progi istotności:

- 1% sumy bilansowej
- 1% przychodów
- 0,5% zysku netto

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

IV. Zasady konsolidacji

- metodą pełną – spółki zależne
- metodą praw własności – jednostki stowarzyszone

V. Skład organów Jednostki dominującej według stanu na dzień 31.12.2014 r.:

Zarząd:

Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu

W okresie prezentowanych danych historycznych miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej:

18.04.2012r. – odwołanie Krzysztofa Dębowskiego z funkcji Członka Zarządu (ze skutkiem na dzień 31.07.2012 r).

18.09.2012 r. – odwołanie Damiana Rutkowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu

18.09.2012 r. – powołania Dariusza Piekarskiego na Członka Zarządu

05.06.2013 r. – powołanie aktualnego Zarządu

Rada Nadzorcza na dzień 31.12.2014r.:

Przemysław Marcol - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Anna Dawidowska – Członek Rady Nadzorczej

Robert Gwiazdowski – Członek Rady Nadzorczej

Cezary Kaźmierczak – Członek Rady Nadzorczej

Bożena Głowacka – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W okresie prezentowanych danych historycznych nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza na dzień 31.12.2012:

Przemysław Marcol – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wojciech Mróz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Cezary Kaźmierczak – Członek Rady Nadzorczej

Anna Dawidowska – Członek Rady Nadzorczej

Robert Gwiazdowski – Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza na dzień 31.12.2013:

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

W dniu 09.01.2015 r Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej ustaliło skład Rady Nadzorczej. Skład osoby Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Adam Guz – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Wiśniewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Damian Rutkowski – Członek Rady Nadzorczej

Jerzy Śliwa - Członek Rady Nadzorczej

Przemysław Marcol – Członek Rady Nadzorczej

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 09.01.2015. Czas trwania kadencji Rady Nadzorczej wynosi 3 lata.

W dniu 12 czerwca 2015 roku Pan Adam Guz został odwołany z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki SARE S.A. W tym samym dniu w skład Rady Nadzorczej zostały powołane następujące osoby: Ewa Bałdyga, Dorota Szlachetko-Reiter oraz Wiesław Łatała.

Zgodnie ze strukturą organizacyjną Grupa wyszczególnia następujące istotne stanowiska kierownicze które tworzą Główną Kadrę Kierowniczą:

- Główny Księgowy
- Dyrektor Działu Sprzedaży
- Dyrektor Działu Obsługi Klienta
- Dyrektor Działu IT
- Manager Działu Marketingu

VI. Biegli rewidenci:

PKF Consult Sp. z o. o.
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02 -695 Warszawa

VII. Prawnicy:

RKKW – Kwaśnicki, Wróbel & Partnerzy – Radcowie Prawni spółka partnerska

VIII. Banki:

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

IX. Znaczący Akcjonariusze:

Według stanu na dzień 31.12.2014 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
WS Investment Limited	801 544	80154,40	36,18%	801 544	36,18%
Tomasz Pruszczyński	694 157	69415,70	31,33%	694157	31,33%
Krzysztof Dębowski	240 719	24071,90	10,87%	240 719	10,87%
Damian Rutkowski	135 200	13520,00	6,10%	135 200	6,10%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	12213,80	5,51%	122 138	5,51%
Pozostali	221 742	22174,20	10,01%	221 742	10,01%
Razem	2 215 500	22 1550,00	100%	2 215 500	100%

X. Spółki zależne na 31 grudnia 2014:

- INIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku , ul. Raciborska 35a. INIS Sp. z o.o. dostarcza profesjonalne narzędzie do realizowania kampanii e-mail marketingowych przez właścicieli portali, blogów, for i serwisów internetowych. Spółka, obok narzędzia wsparcia technicznego - oferuje wydawcom – podobnie jak sieci afiliacyjne – gotowe mailingi reklamowe, za których realizację wypłaca swoim użytkownikom prowizję.

Jednostka dominująca posiada 97% udziałów i 97% głosów.

- mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. mr Target Sp. z o.o. to dom mediowy specjalizujący się w kampaniach reklamowych w oparciu o zewnętrzne bazy danych.
Jednostka dominująca posiadała na dzień 31.12.2014 62,15% udziałów i 62,15% głosów. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego jednostka dominująca posiada 94,03% udziałów i 94,03% głosów.
- Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Teletarget Sp. z o.o. to centrum telefoniczne (call center). SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.
- Salelifter spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Salelifter Sp. z o.o. zajmuje się przetwarzaniem danych i zarządzaniem stronami internetowymi. Jednostka dominująca posiada 96,03% udziałów i 96,03% głosów
- Mobiquest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Mobiquest Sp. z o.o. zajmuje się badaniami rynku z wykorzystaniem nowych kanałów komunikacji. SARE S.A. posiadała 50% udziałów i 50% głosów. W dniu 5 lutego 2014 roku spółka SARE S.A. 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.

XI. Spółki stowarzyszone na 31 grudnia 2014:

- Neron IT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, ul. Wita Stwosza 6/9. Neron IT zajmuje się tworzeniem oprogramowania dla przedsiębiorstw z wykorzystaniem technologii internetowej. SARE S.A. posiada 41,02% udziałów i 41,02% głosów.
- Emagenio spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu, ul. Pużaka 6. Emagenio Sp. z o.o. specjalizuje się w kompleksowym wdrażaniu platformy Magento. SARE S.A. posiada 33,33% udziałów i 33,33% głosów.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SARE S.A.
Skonsolidowany rachunek zysków i strat

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	nota	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	za okres 01.01.2013 - 31.12.2013	za okres 01.01.2012- 31.12.2012
Przychody ze sprzedaży	1,2	25 021 445	14 544 288	8 729 667
Przychody ze sprzedaży produktów		25 021 445	14 493 137	
Przychody ze sprzedaży usług				8 729 667
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów			51 151	
Koszty działalności operacyjnej	2,3	21 971 452	14 094 015	8 116 479
Amortyzacja		388 256	312 770	289 023
Zużycie materiałów i energii		167 913	147 050	79 922
Usługi obce		14 609 369	8 735 690	4 798 595
Podatki i opłaty, w tym:		61 079	31 227	32 236
Wynagrodzenia		5 088 887	3 209 596	1 471 935
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		656 507	375 979	297 336
Pozostałe koszty rodzajowe		999 441	1 230 552	1 147 432
Wartość sprzedanych towarów i materiałów			51 151	
Zysk (strata) ze sprzedaży		3 049 993	450 273	613 188
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom				
Pozostałe przychody operacyjne	4	205 891	296 507	220 828
Pozostałe koszty operacyjne	4	646 104	142 340	82 974
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe				
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		2 609 780	604 440	751 042
Przychody finansowe	5	414 800	29 607	33 596
Koszty finansowe	5	836 191	699 470	377 928
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		179 992	81 015	77 725
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		1 206	340 947	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		2 007 191	194 509	328 985
Podatek dochodowy	6	624 520	167 124	75 239
Pozostałe obciążenia				23 951
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 382 671	27 385	229 795
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto		1 382 671	27 385	229 795
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		316 390	51 988	
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		1 066 281	-24 603	229 795
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy*	7	0,48	-0,01	0,10
Rozwodniony za okres obrotowy*		0,48	-0,01	0,10
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy*		0,48	-0,01	0,10
Rozwodniony za okres obrotowy*		0,48	-0,01	0,10
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		0	0	0

*- kwoty podane w złotych

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	za okres 01.01.2013 - 31.12.2013	za okres 01.01.2012 - 31.12.2012
Zysk (strata) netto	1 382 671	27 385	229 795
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	-295 650	85 860	209 790
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności			
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą			
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	-365 000	106 000	259 000
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych			
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu			
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	69 350	-20 140	-49 210
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego			
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń			
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów			
Suma dochodów całkowitych	1 087 021	113 245	439 585
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	1 087 021	113 245	439 585

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	nota	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe		10 845 056	10 319 257	10 358 464
Rzeczowe aktywa trwałe	9	467 748	277 285	166 659
Wartości niematerialne	10	9 565 008	9 630 845	9 886 005
Wartość firmy	11	447 084	82 084	188 084
Nieruchomości inwestycyjne				
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	12	74 830	59 303	
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	13	5 000	107 262	50 600
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Pozostałe aktywa finansowe				
Należności długoterminowe		46 015	38 467	8 352
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	239 371	124 011	58 764
Pozostałe aktywa trwałe				
Aktywa obrotowe		8 938 993	5 415 285	3 644 985
Zapasy			0	0
Należności handlowe	16	5 303 439	2 982 528	2 413 749
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		90 645	10 687	3 710
Pozostałe należności	17	923 752	459 438	401 094
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pożyczki krótkoterminowe	15	125 267	165 310	4 695
Pozostałe aktywa finansowe				0
Rozliczenia międzyokresowe	18	51 232	26 840	133 502
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	2 444 658	1 770 482	688 235
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
AKTYWA RAZEM		19 784 049	15 734 542	14 003 449

PASYWA	nota	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kapitały własne		15 154 601	13 208 811	12 120 234
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej		14 298 283	12 690 859	12 120 234
Kapitał zakładowy	20	221 550	221 550	221 550
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej				
Akcje własne (wielkość ujemna)				
Pozostałe kapitały	21	12 969 033	12 524 767	11 916 693
Różnice kursowe z przeliczenia				
Niepodzielony wynik finansowy	22	41 419	-30 854	-247 804
Wynik finansowy bieżącego okresu		1 066 281	-24 603	229 795
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	23	856 318	517 951	
Zobowiązania długoterminowe		355 352	267 880	410 491
Kredyty i pożyczki				
Pozostałe zobowiązania finansowe	25, 37	34 153	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	80 033	71 892	66 396
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	28	241 166	195 988	344 095
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne				0
Pozostałe rezerwy				0
Zobowiązania krótkoterminowe		4 274 096	2 257 851	1 472 724
Kredyty i pożyczki	24	28 790	6 139	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	25, 37	16 914		0
Zobowiązania handlowe	26	3 392 740	1 676 690	1 049 765
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			28 404	27 168
Pozostałe zobowiązania	27	444 577	260 331	196 419
Rozliczenia międzyokresowe	28	180 084	216 676	159 089
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	29	94 744	62 111	40 283
Pozostałe rezerwy	30	116 247	7 500	0
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
PASYWA RAZEM		19 784 049	15 734 542	14 003 449
Wartość księgowa na akcję*		6,84	5,96	5,47

*- kwoty podane w złotych

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Razem kapitały własne
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 044	0	12 716 273	517 951	13 234 224
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 044	0	12 716 273	517 951	13 234 224
Emisja akcji							0		0
Koszt emisji akcji							0		0
Korekty konsolidacyjne		-106 204			96 876		-9 327	338 367	329 040
Podział zysku netto					-25 413		-25 413		-25 413
Wypłata dywidendy							0		0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych			11 386				11 386		11 386
Koszt programu opcji managerskich			539 083				539 083		539 083
Wynik za rok 2014						1 066 281	1 066 281	0	1 066 281
Suma dochodów całkowitych							0		0
Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r.	221 550	2 686 876	10 282 157	0	41 419	1 066 281	14 298 283	856 318	15 154 601
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2013 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.	221 550	2 724 090	9 192 603		-18 009	0	12 120 235	517 951	12 638 186
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 724 090	9 192 603	0	-18 009	0	12 120 235	517 951	12 638 186
Sprzedaż udziałów powyżej ich wartości nominalnej		315 250					315 250		315 250
Korekty konsolidacyjne		-246 260			-12 845		-259 106		-259 106
Koszt programu opcji managerskich			539 084				539 084		539 084

Emisja akcji							0		0
Koszt emisji akcji							0		0
Płatności w formie akcji własnych							0		0
Podział zysku netto							0		0
Wypłata dywidendy							0		0
Wynik za rok 2013						-24 603	-24 603		-24 603
Suma dochodów całkowitych							0		0
Kapitał własny na dzień 31.12.2013 r.	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 854	-24 603	12 690 860	517 951	13 208 811
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2012	221 550	1 777 709	0		698 577	0	0		2 697 836
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Korekty z tyt. przekształcenia na MSSF			9 057 832						9 057 832
Kapitał własny po korektach	221 550	1 777 709	9 057 832	0	698 577	0	0	0	11 755 668
Emisja akcji							0		0
Koszt emisji akcji							0		0
Płatności w formie akcji własnych							0		0
Podział zysku netto		946 381			-946 381		0		0
Wycena opcji managerskich			134 771						134 771
Wypłata dywidendy							0		0
Wynik roku 2012						229 795		0	229 795
Suma dochodów całkowitych							0		0
Kapitał własny na dzień 31.12.2012	221 550	2 724 090	9 192 603	0	-247 804	229 795	0	0	12 120 234

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	za okres 01.01.2013 - 31.12.2013	za okres 01.01.2012 - 31.12.2012
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	2 007 190	194 509	328 985
Korekty razem:	375 312	498 681	-340 431
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	179 992	81 015	-77 725
Amortyzacja	388 256	312 770	289 023
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-2 401		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 381	-615	18 541
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-363 794	-163 048	186 323
Zmiana stanu rezerw	372 156	-34 525	42 875
Zmiana stanu zapasów			
Zmiana stanu należności	-2 530 980	-664 215	-1 377 569
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 871 891	692 073	709 228
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-112 298	20 245	-333 622
Inne korekty	573 871	254 982	202 496
Gotówka z działalności operacyjnej	2 382 502	693 190	-11 446
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-624 520	-167 124	-75 239
Pozostałe obciążenia			-23 951
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 757 983	526 066	-110 635
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	110 946	545 009	153 225
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 471	1 900	43 225
Zbycie inwestycji w nieruchomości			
Zbycie aktywów finansowych	114 416	501 500	110 000
Inne wpływy inwestycyjne		41 609	
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych			
Wydatki	1 206 026	563 799	617 988
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	708 026	168 237	142 703
Nabycie inwestycji w nieruchomości			
Wydatki na aktywa finansowe	498 000	395 562	475 285
Inne wydatki inwestycyjne			
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 095 080	-18 790	-464 763
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	22 652	574 970	10 000
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		375 000	
Kredyty i pożyczki	22 652	6 139	
Emisja dłużnych papierów wartościowych			
Inne wpływy finansowe		193 832	10 000
Wydatki	11 377	0	0
Nabycie udziałów (akcji) własnych			

Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli			
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
Spląty kredytów i pożyczek			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	10 575		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	802		
Odsetki			
Inne wydatki finansowe			
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 274	574 970	10 000
D. Przepływy pieniężne netto razem	674 177	1 082 247	-565 398
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym			
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 770 482	688 235	1 253 633
G. Środki pieniężne na koniec okresu	2 444 658	1 770 482	688 235

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2012 r.

Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi przekształconymi zgodnie z MSSF a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi zostały zaprezentowane w nocy 42 „Objaśnienia dotyczące przekształcenia na MRS/MSSF”

Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na dzień 31 grudnia 2014 roku. Grupa zastosowała identyczne zasady (politykę) rachunkowości przy sporządzeniu bilansu otwarcia według MSSF na dzień 1 stycznia 2012 roku oraz przez wszystkie prezentowane w niniejszym sprawozdaniu okresy. Wszelkie zmiany zasad rachunkowości wprowadzono retrospektywnie, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2015 roku i później:

Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, które zostały opublikowane, ale nie mają zastosowania lub nie zostały jeszcze przyjęte przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” –Składki pracownicze (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku)) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później
- Poprawki do MSSF (2010-2012) - zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku) -w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później

- Poprawki do MSSF (2011-2013) - zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku) - w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany w dniu 24 lipca 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” wydany w dniu 28 maja 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne: Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności” wydane w dniu 6 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji; wydane w dniu 12 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne; wydane w dniu 30 czerwca 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem; wydane w dniu 11 września 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, przy czym termin ten został wstępnie odroczony, i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie podjęto decyzji odnośnie terminów, w których będą przeprowadzone poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2012 - 2014 wydane w dniu 25 września 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji wydane w dniu 18 grudnia 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: Ujawnienia wydane w dniu 18 grudnia 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później).

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

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.)
- MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonych – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku
- MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami - – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku
- Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo – Rośliny produkcyjne – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016
- Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne: Wyjaśnienia dotyczące akceptowalnych metod amortyzacji (rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych) – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016
- Poprawka do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

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

II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2014 roku. Zarząd Grupy nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2014 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Grupa staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Grupa zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Grupy jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe, inne niż pochodne aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują kapitałowe papiery wartościowe, które w innym przypadku byłyby klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Pożyczki i należności

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

Do pożyczek i należności zalicza się środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług, w tym należności powstałe w wyniku świadczenia usług koncesjonowanych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości (patrz nota 3(k)(i)) oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży (patrz nota 3(b)(i)), są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako kapitał z wyceny do wartości godziwej. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zalicza się kapitałowe i dłużne papiery wartościowe.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Grupa klasyfikuje zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Do innych zobowiązań finansowych zalicza się kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

Kredyty w rachunku bieżącym, które muszą zostać spłacone na żądanie banku i stanowią element zarządzania gotówką Spółki są zaliczane do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych.

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane przez Spółkę na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Grupa wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Grupa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Kapitał własny

Akcje zwykłe

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje koszty bezpośrednio związane z nabyciem składnika majątku. Koszty wytworzenia aktywów we własnym zakresie obejmują koszty materiałów, wynagrodzeń bezpośrednich oraz inne koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do stanu zdolnego do używania. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca

okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty renowacji miejsca, w którym będzie się on znajdował. Cena nabycia może być również korygowana o przeniesione z kapitałów zyski lub straty z transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne dotyczące zakupów rzeczowych aktywów trwałych w walucie obcej. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zysk lub stratę ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty. W momencie, gdy sprzedaż dotyczy aktywów podlegających wcześniej aktualizacji wyceny, odpowiednią kwotę w kapitale z kapitału aktualizacji wyceny przenosi się do pozycji „zyski zatrzymane”.

Amortyzacja

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

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

W sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy i okresy porównawcze, Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania

dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

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

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach, korygowana.

Szacunki dotyczące określonych pozycji rzeczowych aktywów trwałych zostały zweryfikowane w 2014 r.

Wartości niematerialne

Wartość firmy

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

Wycena po początkowym ujęciu

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

Badania i rozwój

Wydatki poniesione na etapie prac badawczych z zamiarem pozyskania nowej wiedzy naukowej lub technicznej ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty działań znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszanego produktu podlegają aktywowaniu w przypadku, gdy wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione oraz Grupa posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych. Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe, uzasadnioną część

kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych oraz aktywowane koszty finansowania zewnętrznego. Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac rozwojowych ujmowane są jako wartości niematerialne w oparciu o ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszoną o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Pozostałe wartości niematerialne

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

Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

Amortyzacja

Odpisy amortyzacyjne oblicza się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujemuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania.

W sprawozdaniu finansowym za okres bieżący i okresy porównawcze, Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

- Patenty i znaki towarowe 10 – 20 lat
- Aktywowane koszty prac rozwojowych 5 – 7 lat

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

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

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego.

Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym ujęciu pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych (w tym instrumentów kapitałowych) zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika, restrukturyzację długu dłużnika, na którą Grupa wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Grupa by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta, niepomyślnie zmiany w saldzie płatności od dłużników i emitentów w ramach Spółki, warunki ekonomiczne sprzyjające naruszeniu warunków umowy, zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych. Ponadto, w przypadku inwestycji w instrumenty kapitałowe, za obiektywną przesłankę utraty wartości aktywów finansowych uważa się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej takiej inwestycji poniżej ceny jej nabycia.

Pożyczki udzielone i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Grupa ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości pożyczek udzielonych, należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów.

W przypadku indywidualnie istotnych należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów. Wszystkie indywidualnie istotne pożyczki udzielone, należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości w oparciu o indywidualną ocenę, są następnie poddawane grupowej ocenie w celu stwierdzenia, czy nie wystąpiła inaczej niezidentyfikowana utrata wartości. Pożyczki udzielone, należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności o indywidualnie istotnej wartości są oceniane zbiorczo pod kątem utraty wartości w podziale na Spółki o zbliżonej charakterystyce ryzyka.

Dokonując oceny utraty wartości dla grup aktywów Grupa wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu i stanowią odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych i należności oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przy czym Grupa kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności (np. dokonanie płatności przez dłużnika) świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Utratę wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się poprzez przeniesienie do zysku lub straty bieżącego okresu skumulowanej straty ujętej w kapitale z aktualizacji wyceny do wartości godziwej. Wartość skumulowanej straty, o której mowa, oblicza się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, pomniejszoną o otrzymane spłaty rat kapitałowych oraz zmiany wartości bilansowej wynikające z zastosowania metody efektywnej stopy procentowej, a wartością godziwą. Dodatkowo różnica ta jest pomniejszona o straty z tytułu utraty wartości ujęte uprzednio w zysku lub stracie bieżącego okresu. Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości związane z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej są ujmowane jako przychody z tytułu odsetek.

Jeżeli w kolejnych okresach wartość godziwa odpisanych dłużnych papierów wartościowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się, odnosząc skutki tego odwrócenia do zysku lub straty bieżącego okresu. W przypadku instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż aktywa biologiczne, nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek

Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana każdego roku w tym samym terminie. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się jeśli wartość księgowa składnika aktywów lub związanego z nim ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWSP) przekracza jego szacowaną wartość odzyskiwalną.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub OWSP definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów lub OWSP. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów lub OWSP. Grupa dokonuje oceny utraty wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tą ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Grupa monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych. Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

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

Odpisy na należności są dokonywane co kwartał. Utworzone odpisy ujmowane są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, a rozwiązywane w pozostałe przychody operacyjne. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego. Grupa dokonuje w pełnej wysokości odpisów aktualizujących dla należności przeterminowanych powyżej 365 dni. Należności sporne (sądowe) przeterminowane poniżej 365 dni analizuje się indywidualnie i na tej podstawie Grupa dokonuje odpisów aktualizujących.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży lub wydania

Aktywa trwale (lub aktywa i zobowiązania stanowiące Spółkę przeznaczoną do zbycia), co do których Grupa oczekuje, że wypracują one korzyści w wyniku sprzedaży lub wydania, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub wydania. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do Spółki przeznaczonych do sprzedaży lub wydania, aktywa te (lub składniki Spółki przeznaczonej do zbycia) są ponownie wyceniane zgodnie

z zasadami rachunkowości Spółki. Następnie aktywa lub Spółki przeznaczone do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości składników Spółki przeznaczonej do zbycia jest w pierwszej kolejności ujmowany jako zmniejszenie wartości firmy, a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych składników na zasadzie proporcjonalnej z zastrzeżeniem, że utrata wartości nie wpływa na wartość zapasów, aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, aktywów z tytułu świadczeń pracowniczych, nieruchomości inwestycyjnych

lub aktywów biologicznych, które są nadal wyceniane stosownie do zasad rachunkowości Spółki. Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży lub wydania jest ujmowana w zysku i stracie bieżącego okresu.

Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanych strat z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych zaklasyfikowanych do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania nie amortyzuje się. Dodatkowo, po zaklasyfikowaniu inwestycji wycenianych metodą praw własności do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania, ustaje ich ujmowanie tą metodą.

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako koszt w momencie, gdy na Spółce ciąży zobowiązanie, którego nie może realnie uniknąć, wynikające ze szczegółowego i sformalizowanego planu rozwiązania stosunku pracy przed osiągnięciem przez pracowników wieku emerytalnego lub zapewnienia świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez Spółkę propozycji dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy. Jeżeli świadczenia z

tytułu rozwiązania stosunku pracy są należne później niż 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego, są one dyskontowane do wartości bieżącej. Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych nie przekraczają progu istotności.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Spółce ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat z tytułu świadczonej pracy przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

Płatności w formie akcji

Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji Spółki jest ujęta jako koszty z tytułu wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji przez pracowników i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabędą bezwarunkowo prawo do realizacji opcji.

Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznanych opcji, dla których warunki świadczenia pracy oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione. W przypadku płatności w formie akcji z warunkami innymi niż warunki nabywania uprawnień, wartość godziwa nagród przyznawanych w płatnościach w formie akcji jest określana w taki sposób, aby odzwierciedlić te warunki natomiast nie jest dokonywana aktualizacja tej wyceny jeżeli występują różnice pomiędzy oczekiwanymi a aktualnymi wynikami.

Wartość godziwa kwoty do wypłaty pracownikom z tytułu prawa do wzrostu wartości akcji rozliczanego w środkach pieniężnych, jest ujęta jako koszt w korespondencji ze wzrostem zobowiązań. Wartość godziwa jest początkowo szacowana na dzień przyznania i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawo do płatności.

Wycena zobowiązania jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień rozliczenia. Wszystkie zmiany w wartości godziwej zobowiązania są wykazywane jako koszty osobowe w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Rezerwy

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

Przychody

Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów

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

Moment przeniesienia ryzyka i korzyści jest różny i zależy od indywidualnych warunków kontraktu. Dla sprzedaży drzewa i produktów papierniczych, przeniesienie ryzyka i korzyści występuje zazwyczaj w momencie dostawy dóbr do magazynu zamawiającego. Jednakże w przypadku transportu międzynarodowego przejście ryzyka i korzyści występuje zazwyczaj po załadunku dóbr na określony środek transportu w porcie. Zasadniczo dla tego typu produktów, klient nie ma prawa dokonać ich zwrotu. W przypadku sprzedaży inwentarza żywego przeniesienie ryzyka następuje w momencie odbioru przez klienta.

Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane poprzez korektę wartości minimalnych opłat leasingowych w czasie pozostałego okresu leasingu, gdy korekta zostaje potwierdzona.

Ustalenie, czy umowa zawiera leasing

W momencie rozpoczęcia wykonywania umowy, Grupa dokonuje oceny, czy jest to umowa leasingowa lub czy zawiera leasing. Określony składnik aktywów jest przedmiotem leasingu, jeśli wywiązanie się z umowy zależy od korzystania z tego składnika aktywów. Umowa przenosi prawo do użytkowania składnika aktywów, jeśli na jej podstawie Grupa otrzymuje prawo do sprawowania kontroli nad używaniem tego składnika aktywów.

Płatności oraz inne formy zapłaty wymagane umową, w momencie rozpoczęcia jej wykonywania lub przy ponownej jej ocenie, są rozdzielane przez Spółkę na takie, które są związane z leasingiem i te, które wiążą się z innymi elementami umowy, w oparciu o względne wartości godziwe leasingu i innych elementów. Jeżeli, w przypadku leasingu finansowego, Grupa stwierdzi, że wiarygodne rozdzielanie płatności jest niewykonalne w praktyce, wówczas aktywa i zobowiązania ujmowane są w kwocie równej wartości godziwej składnika aktywów, który został zidentyfikowany jako przedmiot leasingu. Następnie zmniejsza się zobowiązanie w miarę dokonywanych płatności oraz ujemne się przypisane koszty finansowe z tytułu zobowiązania, stosując w tym celu krańcową stopę procentową właściwą dla pożyczek Spółki.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę środkami (w tym od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży), należne dywidendy, zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z wyceny do wartości godziwej nabytych wcześniej udziałów w jednostce przejmowanej, zyski związane z instrumentami zabezpieczającymi, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Przychody odsetkowe ujemne się w zysku lub stracie bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Dywidendę ujemne się w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień, kiedy Grupa nabywa prawo do jej otrzymania, a w przypadku papierów wartościowych notowanych na giełdzie - zazwyczaj w pierwszym dniu notowania tych instrumentów bez prawa do dywidendy.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw i płatności warunkowych, straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, dywidendy z uprzywilejowanych udziałów zaklasyfikowanych do zobowiązań, straty ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (innych niż należności handlowe) oraz straty na instrumentach zabezpieczających, które ujmowane są w zysku

lub stracie bieżącego okresu.

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody finansowe lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto.

Podatek dochodowy

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

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich. Zobowiązanie z tytułu podatku bieżącego obejmuje również wszelkie zobowiązania podatkowe będące efektem wypłaty dywidendy.

Podatek odroczony ujemne się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku:

- różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania;
- różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości;
- różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy.

Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, służący przeniesieniu nierozliczonej straty podatkowej i niewykorzystanej ulgi podatkowej oraz ujemnymi różnicami przejściowymi, ujemne się w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

Zysk na jedną akcję

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

Raportowanie segmentów działalności

Segment operacyjny jest częścią Spółki zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Spółki. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przypisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek.

Wydatki inwestycyjne segmentu to całkowite koszty poniesione w ciągu roku na zakup rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, z wyłączeniem wartości firmy.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

b) Transakcje i salda

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

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) Profesjonalny osąd

Szacunki oraz leżące u ich podstaw założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki stanowią postawę profesjonalnego osądu co do wartości poszczególnych pozycji, których dotyczą

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

Klasyfikacja umów leasingowych

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

b) Niepewność szacunków

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

Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości środków trwałych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Przeprowadzone testy na utratę wartości nie wykazały konieczności dokonania odpisu.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia: roczna stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały łączną kwotę rezerw na poziomie 10 088,32 PLN. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta.

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nocie 29. Rezerwy zostały oszacowane na podstawie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim kwartale i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Stawki amortyzacyjne

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

V. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości.

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

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

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki prezentują się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Działalność kontynuowana			
Sprzedaż towarów i materiałów	0	51 151	0
Sprzedaż produktów	25 021 445	14 493 137	8 729 667
Sprzedaż usług			
SUMA przychodów ze sprzedaży	25 021 445	14 544 288	8 729 667
Pozostałe przychody operacyjne	205 891	296 507	220 828
Przychody finansowe	414 800	29 606	33 596
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	25 642 136	14 870 401	8 984 091
Przychody z działalności zaniechanej			
SUMA przychodów ogółem	25 642 136	14 870 401	8 984 091

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

SARE

INIS, mr Target

Salelifter

Teletarget

Ogólne informacje o segmentach operacyjnych:

- a) *Czynniki przyjęte do określania segmentów sprawozdawczych jednostki, z uwzględnieniem informacji, czy segmenty podlegały łączeniu oraz podstawę na jakiej opiera wycenę ujawnionych kwot:*

Określenie segmentów sprawozdawczych jednostki odbyło się na podstawie przedmiotu działalności poszczególnych Spółek w Grupie.

- b) *Rodzaj produktów i usług, z tytułu których każdy segment sprawozdawczy osiąga swoje przychody:*

Zaawansowane narzędzie to masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)

Prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)

Przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowym (Salelifter)

Centrum telefoniczne call center (Teletarget)

- c) *Uzupełniające segmenty geograficzne:*

1. Unia europejska
2. Pozostałe kraje

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.- 31.12. 2014 r.

Rodzaj asortymentu 01.01.2014-31.12.2014 r.		Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		SARE	Inis, Mr Target	Salelifter	Teletarget					
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	6 764 834	17 384 991	547 653	323 967					25 021 445
	Sprzedaż między segmentami	882 490	1 643 326	257 860	73 577				2 857 252	
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	5 997 426	14 669 017	464 394	840 615					21 971 452
	Koszty sprzedaży między segmentami	964 407	1 641 063	226 031	25 751				2 857 252	
Zysk/ (strata) segmentu		685 490	2 718 236	115 089	-468 822	0	0	0		3 049 993
Pozostałe przychody operacyjne		200057	2969	305	2560					205891
Pozostałe koszty operacyjne		72868	548118	1005	24113					646104
Przychody finansowe		389909	24763	127	0					414800
Koszty finansowe		732305	102037	1583	266					836191
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych)										0
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych, odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze)										0
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności		179992								179992
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		1206								1206
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		289 086	2 095 813	112 933	-490 642	0	0	0		2 007 191
Podatek dochodowy		191833	424280	16722	-8315					624520
Zyski (straty) mniejszości			312547	3843						316390

Zysk/ (strata) netto	97 253	1 358 986	92 368	-482 326	0	0	0	1 066 281
Aktywa ogółem	8882499	6944282	184796	348471	0	0	0	16360049
Aktywa segmentu	8882499	6944282	184796	348471				16360049
Aktywa nieprzypisane	0	0	0	0				0
Zobowiązania ogółem	781559	3643540	59417	145312	0	0	0	4629828
Zobowiązania segmentu	781559	3643540	59417	145312				4629828
Zobowiązania nieprzypisane	0	0	0	0				0
Pozostałe informacje dotyczące segmentu								
Nakłady inwestycyjne	219778	53354	4407	234589	0	0	0	512128
- rzeczowe aktywa trwałe	184973	52023	4407	45589				286991
- wartości niematerialne	34806	1332	0	189000				225138
- nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0				0
Amortyzacja	333470	18541	881	35364				388256
Odpisy aktualizujące wartości aktywów finansowych i niefinansowych								0
Istotne pozostałe koszty niepieniężne	0	0	0	0				0

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.- 31.12. 2013 r.

Rodzaj asortymentu 01.01.2013-31.12.2013 r.		Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		SARE	Inis, Mr Target	Salelifter	Teletarget					
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	4 557 394	9 986 894	0	0					14 544 288
	Sprzedaż między segmentami	533 181	2 526 677						3 059 858	0
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	5 059 896	9 034 119	0	0					14 094 015
	Koszty sprzedaży między segmentami	600 635	2 459 223						3 059 858	0
Zysk/ (strata) segmentu		-569 956	1 020 230	0	0	0	0	0	0	450 274

Rozdział III – Dokument Rejestacyjny

Pozostałe przychody operacyjne	293 479	3 028							296 507
Pozostałe koszty operacyjne	97 769	44 571							142 340
Przychody finansowe	20 565	9 041							29 606
Koszty finansowe	632 510	66 960							699 470
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych)									0
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych, odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze)									0
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności	81 015								81 015
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	340 947								340 947
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-658 805	853 314	0	0	0	0	0	0	194 509
Podatek dochodowy	-4 731	171 854							167 124
Zyski (straty) mniejszości	-42 221	94 209							51 988
Zysk/ (strata) netto	-611 853	587 250	0	0	0	0	0	0	-24 603
Aktywa ogółem	8 879 640	6 854 902	0	0	0	0	0	0	15 734 542
Aktywa segmentu	8 879 640	6 854 902							15 734 542
Aktywa nieprzypisane	0	0							0
Zobowiązania ogółem	832 890	1 692 841	0	0	0	0	0	0	2 525 731
Zobowiązania segmentu	832 890	1 692 841							2 525 731
Zobowiązania nieprzypisane									0
Pozostałe informacje dotyczące segmentu									
Nakłady inwestycyjne	126 419	41 818	0	0	0	0	0	0	168 237
- rzeczowe aktywa trwałe	122 143	41 818							163 961
- wartości niematerialne	4 276								4 276
- nieruchomości inwestycyjne									0

Amortyzacja	301 170	11 600							312 770
Odpisy aktualizujące wartości aktywów finansowych i niefinansowych									0
Istotne pozostałe koszty niepieniężne									0

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.- 31.12. 2012 r.

Rodzaj asortymentu 01.01.2012-31.12.2012		Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		SARE	Inis, Mr Target	Salelifter	Teletarget					
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	4 471 164	4 258 503							8 729 667
	Sprzedaż między segmentami	107 320	1 256 354						1 363 675	0
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	4 396 070	3 720 408							8 116 479
	Koszty sprzedaży między segmentami	136 915	1 226 759						1 363 675	0
Zysk/ (strata) segmentu		45 499	567 689	0	0	0	0	0	0	613 188
Pozostałe przychody operacyjne		220 750	79							220 828
Pozostałe koszty operacyjne		82 520	455							82 974
Przychody finansowe		31 988	1 608							33 596
Koszty finansowe		376 183	1 745							377 928
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych)										0
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych, odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze)										0

Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności	77 725								77 725
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-208 597	537 581	0	0	0	0	0	0	328 985
Podatek dochodowy	99 190								99 190
Zysk/ (strata) netto	-307 787	537 581	0	0	0	0	0	0	229 795
Aktywa ogółem	9028805	4974644	0	0	0	0	0	0	14003449
Aktywa segmentu	9028805	4974644							14003449
Aktywa nieprzypisane	0	0							0
Zobowiązania ogółem	1015550	867665	0	0	0	0	0	0	1883215
Zobowiązania segmentu	1015550	867665							1883215
Zobowiązania nieprzypisane	0	0							0
Pozostałe informacje dotyczące segmentu									
Nakłady inwestycyjne	140 982	8 774	0	0	0	0	0	0	149 756
- rzeczowe aktywa trwałe	101 751	8 625							110 376
- wartości niematerialne	39 231	149							39 380
- nieruchomości inwestycyjne									0
Amortyzacja	281 990	7 033							289 023
Odpisy aktualizujące wartości aktywów finansowych i niefinansowych									0
Istotne pozostałe koszty niepieniężne									0

Uzgodnienie przychodów, zysków lub strat, aktywów oraz zobowiązań sumy segmentów ze sprawozdaniem jednostki**Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2014 r.**

Wyszczególnienie	Polska	Łącznie pozostałe kraje	UE	Poza UE
Sprzedaż klientom zewnętrznym	18 313 465	6 707 980	6 320 184	387 796
Aktywa trwałe, inne niż instrumenty finansowe		0		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		0		
Aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		0		
Prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych		0		

Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2013 r.

Wyszczególnienie	Polska	Łącznie pozostałe kraje	UE	Poza UE
Sprzedaż klientom zewnętrznym	7 875 383	6 668 906	6 486 943	181 963
Aktywa trwałe, inne niż instrumenty finansowe		0		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		0		
Aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		0		
Prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych		0		

Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2012 r.

Wyszczególnienie	Polska	Łącznie pozostałe kraje	UE	Poza UE
Sprzedaż klientom zewnętrznym	6 525 717	2 203 950	2 035 266	168 684
Aktywa trwałe, inne niż instrumenty finansowe		0		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		0		
Aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		0		
Prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych		0		

NOTA 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Amortyzacja	388 256	312 770	289 023
Zużycie materiałów i energii	167 913	147 050	79 922
Usługi obce	14 609 369	8 735 690	4 798 595
Podatki i opłaty	61 079	31 227	32 236
Wynagrodzenia	5 088 887	3 209 596	1 471 935
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	656 507	375 979	297 336
Pozostałe koszty rodzajowe	999 441	1 230 552	1 147 432
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	51 151	0
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	21 971 452	14 094 015	8 116 479
Zmiana stanu produktów			
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)			
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)			
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)			
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	21 971 452	14 094 015	8 116 479

Koszty amortyzacji i odpisów aktualizujących ujęte w RZIS

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	388 256	312 770	289 023
Amortyzacja środków trwałych	97 282	53 334	33 048
Amortyzacja wartości niematerialnych	290 974	259 436	255 975
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych			
Utrata wartości niematerialnych			
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	0	0	0
Amortyzacja środków trwałych			
Amortyzacja wartości niematerialnych			
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych			
Utrata wartości niematerialnych			
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	0	0	0
Amortyzacja środków trwałych			
Amortyzacja wartości niematerialnych			
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych			
Utrata wartości niematerialnych			

NOTA 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Zysk ze zbycia majątku trwałego	3 471	1 900	57 331
Dotacje rządowe	148 598	281 515	159 089
Pozostałe	53 823	13 092	4 408
Razem	205 891	296 507	220 828

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Odpisy aktualizujące należności	597 045	30 330	56 234
Likwidacja środków trwałych	3 123	0	7 053
Składki nieobowiązkowe na rzecz organizacji	3 700	3 700	10 228
Koszty postępowania sądowego	11 519	9 129	4 860
Pozostałe	30 718	99 182	4 600
Razem	646 104	142 340	82 974

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Przychody z tytułu odsetek	38 234	21 623	32 390
Aktualizacja wartości inwestycji	365 000	0	0
Pozostałe	11 566	7 984	1 206
Razem	414 800	29 607	33 596

Koszty finansowe	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Koszty z tytułu odsetek	3 011	1 076	1 586
Aktualizacja wartość inwestycji	222 930	183 399	236 601
Pozostałe	610 250	514 994	139 741
Razem	836 191	699 470	377 928

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCHONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w RZiS	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Bieżący podatek dochodowy	731 739	223 318	99 190
Dotyczący roku obrotowego	731 739	223 318	123 141
Korekty dotyczące lat ubiegłych			-23 951
Odroczony podatek dochodowy	-107 219	-56 194	-23 951
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-107 219	-56 194	-23 951
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego			
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	624 520	167 124	75 239

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

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Zysk przed opodatkowaniem	2 007 190	194 509	328 985
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	3 042	2 000	28 956
Przychody wyłączone z opodatkowania	294 500	315 503	149 692
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	214 082	192 220	401 592
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	26 913	423 753	563 028
Dochód do opodatkowania	1 528 564	112 538	369 685
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	51 591	0	115 478
Podstawa opodatkowania	1 476 973	112 538	254 207
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	280 625	21 382	48 299
Efektywna stawka podatku (udział obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat w zysku przed opodatkowaniem)	31%	86%	23%

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2012	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2013	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2014
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze		7 500		7 500	15 000	7 500	15 000
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	40 283	62 111	40 283	62 111	65 199	32 565	94 745
Pozostałe rezerwy	10 000	14 000	10 000	14 000	207 023	14 000	207 023
Ujemne różnice kursowe		2 401		2 401	2 078	2 401	2 078
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	259 000	204 600		463 600	222 930	463 600	222 930
Odpisy aktualizujące należności	0	103 077		103 077	664 088	70 319	696 845
Odsetki					19 674		19 674
Pozostałe					1 550		1 550
Suma ujemnych różnic przejściowych	309 283	393 689	50 283	652 689	1 197 542	590 385	1 259 845
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	58 764	74 801	9 554	124 011	227 533	112 173	239 371

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2012	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2013	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2014
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	255 855	0	18 392	237 463	0	102 425	135 038
Dodatnie różnice kursowe	0	3 079	0	3 079	29 489	3 079	29 489
Pozostałe	93 595	44 736	494	137 836	181 690	62 827	256 699
Suma dodatnich różnic przejściowych	349 450	47 815	18 887	378 378	211 180	168 332	421 226
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	66 396	9 085	3 588	71 892	40 124	31 983	80 033

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	239 371	124 011	58 764
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	80 413	72 462	67 156
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana			0
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	158 959	51 549	-8 392

Nota 7. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

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

Wyliczenie zysku na jedną akcję - założenia	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 382 671	27 385	229 795
Strata na działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	1 382 671	27 385	229 795
Efekt rozwodnienia:	0	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe			
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje			
- instrument rozwadniający zysk 1			
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	1 382 671	27 385	229 795

Liczba wyemitowanych akcji	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	2 215 500	2 215 500	2 215 500
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0	0	0
- opcje na akcje			
- obligacje zamienne na akcje			
- instrument rozwadniający zysk 1			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	2 215 500	2 215 500	2 215 500

Nota 8. WARTOŚĆ GODZIWA

			Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Wartości niematerialne i prawne					
System SARE	31.12.2014	5577 tys.PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników. Im
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	
System INIS	31.12.2014	3426 tys.PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników. Im
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	

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

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

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

DO wyceny przyjęto poziom opłat licencyjnych w wysokości 6% przychodów (wartości funkcjonujące na rynku wahają się pomiędzy 4% a 8%). Stopę dyskontową opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3% oraz marżę za ryzyko w wysokości 4% - Wyższa marża za ryzyko związana jest z małą ilością dokonywanych wycen tego typu programów i potrzebą ujęcia wynikającego z tego faktu ryzyka w ostatecznej wartości.

Wartość wzrostu terminalnego przyjęto na poziomie 1%.

W okresie zakończonym 31.12.2014 r. nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

Ocena wrażliwości wartości niematerialnych i prawnych wycenionych według wartości godziwej

<u>system SARE</u>	<u>metoda DCF</u>	<u>stopa dyskontowa</u>	<u>7%</u>	<u>1% spadek stopy będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 1564tys.</u>
		-	-	-
		<u>opłata licencyjna</u>	<u>6%(4%-8%)</u>	<u>spadek o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 530 tys.PLN</u>
		-	-	-
		<u>wskaźnik wzrostu terminalnego</u>	<u>1,00%</u>	<u>1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej o 1068 tys.PLN</u>
<u>system INIS</u>	<u>metoda DCF</u>	<u>stopa dyskontowa</u>	<u>7%</u>	<u>1% spadek stopy będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 516 tys.</u>
		<u>opłata licencyjna</u>	<u>6%(4%-8%)</u>	<u>spadek o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 468 tys.PLN</u>
		<u>wskaźnik wzrostu terminalnego</u>	<u>1,00%</u>	<u>1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej o 488 tys.PLN</u>

Nota 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe - struktura własnościowa

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Własne	409 187	277 285	166 659
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	58 561		
Razem	467 748	277 285	166 659

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2014-31.12.2014

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014	0	63 744	250 576	0	16 299	0	330 620
Zwiększenia, z tytułu:	0	62 600	146 342	61 642	17 220	0	287 804
- nabycia środków trwałych		62 600	146 342	61 642	17 220		287 804
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	24 389	0	1 400	0	25 789
- likwidacji			24 389		1 400		25 789
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014	0	126 344	372 530	61 642	32 119	0	592 636
Umorzenie na dzień 01.01.2014	0	6 428	43 527	0	3 379	0	53 334
Zwiększenia, z tytułu:	0	10 605	75 583	3 082	8 013	0	97 282
- amortyzacji		10 605	75 583	3 082	8 013		97 282
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	24 329	0	1 400	0	25 729
- likwidacji			24 329		1 400		25 729
Umorzenie na dzień 31.12.2014	0	17 033	94 780	3 082	9 992	0	124 887
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014	0	109 312	277 749	58 560	22 127	0	467 748

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2013-31.12.2013

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2013		63 744	94 005	0	8 909	0	166 659
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	156 571	0	7 390	0	163 961
- nabycia środków trwałych			156 571		7 390		163 961
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2013	0	63 744	250 576	0	16 299	0	330 620
Umorzenie na dzień 01.01.2013							0
Zwiększenia, z tytułu:	0	6 428	43 527	0	3 379	0	53 334
- amortyzacji		6 428	43 527		3 379		53 334
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2013	0	6 428	43 527	0	3 379	0	53 334
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013	0	57 316	207 049	0	12 920	0	277 285

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2012-31.12.2012

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2012	0	6 000	70 730	600	12 000		89 330
Zwiększenia, z tytułu:	0	64 280	46 096	0	0	0	110 376
- nabycia środków trwałych		64 280	46 096				110 376
Zmniejszenia, z tytułu:	0	6 000	0	600	0	0	6 600
- zbycia		6 000		600			6 600
- likwidacji							0
- sprzedaży spółki zależnej							0
- przeszacowania							0
- wniesienia aportu							0
- inne							0
Wartość bilansowa na dzień 31.12.2012	0	64 280	116 826	0	12 000	0	193 106
Umorzenie na dzień 01.01.2012							0
Zwiększenia, z tytułu:	0	6 536	22 821	600	3 091	0	33 048
- amortyzacji		6 536	22 821	600	3 091		33 048
- przeszacowania							0
- inne							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	6 000	0	600	0	0	6 600
- likwidacji							0
- sprzedaży		6 000		600			6 600
- przeszacowania							0
- inne							0
Umorzenie na dzień 31.12.2012	0	536	22 821	0	3 091	0	26 448
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2012							0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- utraty wartości							0
- inne							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- odwrócenie odpisów aktualizujących							0
- likwidacji lub sprzedaży							0
- inne							0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2012	0	0	0	0	0	0	0
- różnic kursowych netto z przeliczenia sprawozdania							0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012	0	63 744	94 005	0	8 909	0	166 659

Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2014			31.12.2013			31.12.2012		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości			0			0			0
Maszyny i urządzenia			0			0			0
Środki transportu	61 643	3 082	58 561			0			0

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2014 roku na mocy umów leasingu operacyjnego z opcją zakupu wynosi 61 643 PLN.

Nota 10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2014-31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014	0	0	0	0	10 146 256	0	10 146 256
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	225 138	0	225 138
- nabycia					225 138		225 138
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014	0	0	0	0	10 371 393	0	10 371 393
Umorzenie na dzień 01.01.2014	0	0	0	0	515 411	0	515 411
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	290 974	0	290 974
- amortyzacji					290 974		290 974
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Umorzenie na dzień 31.12.2014	0	0	0	0	806 385	0	806 385
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2014	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2014	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014	0	0	0	0	806 385	0	9 565 008

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2013-31.12.2013 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2013					10 141 980		10 141 980
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	4 276	0	4 276
- nabycia					4 276		4 276
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2013	0	0	0	0	10 146 256	0	10 146 256
Umorzenie na dzień 01.01.2013					255 975		255 975
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	259 436	0	259 436
- amortyzacji					259 436		259 436
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Umorzenie na dzień 31.12.2013	0	0	0	0	515 411	0	515 411
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2013							0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2013	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013	0	0	0	0	9 630 845	0	9 630 845

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2012-31.12.2012

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2012					10 102 600		10 102 600
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	39 380	0	39 380
- nabycia					39 380		39 380
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2012	0	0	0	0	10 141 980	0	10 141 980
Umorzenie na dzień 01.01.2012					0		0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	255 975	0	255 975
- amortyzacji					255 975		255 975
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Umorzenie na dzień 31.12.2012	0	0	0	0	255 975	0	255 975
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2012							0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- inne							0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2012	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012	0	0	0	0	9 886 005	0	9 886 005

¹ Wytworzone we własnym zakresie,² Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

Wartości niematerialne - struktura własnościowa

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Własne	6 141 008	6 207 845	6 464 005
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu			
Razem	6 141 008	6 207 845	6 464 005

Nota 11. WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy powstała w wyniku połączenia w dniu 05.06.2014 r. ze Spółką Emegenio Sp. z o. o., rozumiana jako nadwyżka ceny nabycia Spółki Przejmowanej 300 000 zł i nad niższą od niej wartością godziwą przejętych aktywów netto tej spółki w kwocie 139 685 zł, została wyliczona na poziomie 160 315 zł. Na koniec roku został utworzony odpis aktualizujący odpis a całość wartość firmy.

Wartość firmy:

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
NeronIT sp. z o.o.	447 084	82 084	188 084
Emagenio sp. z o.o.	160 315	0	0
Wartość firmy (netto)	607 399	82 084	188 084

Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	447 084	447 084	0
Zwiększenia, z tytułu:	160 315	0	447 084
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki	160 315		447 084
Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia			
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji			
Inne zmiany wartości bilansowej			
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej			
Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia			
Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia			
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji			
Wartość bilansowa brutto na koniec okresu	607 399	447 084	447 084
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	365 000	259 000	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu	-204 685	106 000	259 000
Pozostałe zmiany			
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	160 315	365 000	259 000
Wartość firmy (netto)	447 084	82 084	188 084

Połączenia jednostek gospodarczych

Wyszczególnienie	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Koszt połączenia jednostek gospodarczych	Wartość godziwa aktywów netto jednostki przejmowanej przypadająca na jednostkę przejmującą	Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem połączenia*
NeronIT sp. z o.o.	21.06.2012	33	502 410	55 326	447 084	
Emagenio sp. z o.o.	05.06.2014	33	300 000	139 685	160 315	
Wartość ogółem	X	X	802 410	195 011	607 399	0

* Należy wskazać pozycję rachunku zysków i strat, w której taką nadwyżkę ujęto

Nota 12. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach na dzień 31.12.2014

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przyrost/spadek udziału w zyskach/stratach za ubiegłe lata	Przyrost/spadek udziału w zyskach/stratach za bieżący rok	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
jednostki stowarzyszone:	888 710	-816 407	2 527	74 830		
Emagenio Sp. z o.o.	300 000	-300 000	0	0	41,08%	41,08%
Neron IT Sp. z o.o.	588 710	-516 407	2 527	74 830	33,43%	33,43%
wspólne przedsięwzięcia:	0	0	0	0		
				0		
				0		
RAZEM	888 710	-816 407	2 527	74 830		

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach na dzień 31.12.2013

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przyrost/spadek udziału w zyskach/stratach za ubiegłe lata	Przyrost/spadek udziału w zyskach/stratach za bieżący rok	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
jednostki stowarzyszone:	575 710	-524 809	8 402	59 303		
Neron IT Sp. z o.o.	575 710	-524 809	8 402	59 303		
				0		
wspólne przedsięwzięcia:	0	0	0	0		
				0		
				0		
RAZEM	575 710	-524 809	8 402	59 303		

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach na dzień 31.12.2014

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przyrost/spadek udziału w zyskach/stratach za ubiegłe lata	Przyrost/spadek udziału w zyskach/stratach za bieżący rok	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
jednostki stowarzyszone:	502 410	-502 410	0	0		
Neron IT Sp. z o.o.	502 410	-502 410	0	0		
				0		
wspólne przedsięwzięcia:	0	0	0	0		
				0		
				0		
RAZEM	502 410	-502 410	0	0		

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Stan na początek okresu	575 710	502 410	0
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	23 929	81 702	502 410
- połączenia jednostek gospodarczych			
- nabycie udziałów	13 000	73 300	502 410
-zysk za 2013	8 402	8 402	0
-zysk za 2014	2 527	0	0
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	524 809	524 809	502 410
- sprzedaż jednostki zależnej			
-strata za lata ubiegłe	77 725	77 725	77 725
-wartość firmy	447 084	447 084	424 685
Stan na koniec okresu	74 829	59 303	0

**Nota 13. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH
NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ**

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2014r

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

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
Fundacja Force	10 000	0	-7 504	4 505	0	4 505	2 009	35 620

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2013r

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Powody nie objęcia konsolidacją
Salelifter Sp z o.o., Rybnik	50 851	0	50 851	99%	99%	nieistotność
Teletarget Sp. z o.o., Rybnik	51 411	0	51 411	100%	100%	nieistotność
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50%	50%	nieistotność
RAZEM	107 262	0	107 262			

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
Salelifter Sp. z o.o.	50 000	0	-70 125	134 066	0	134 066	154 191	222 728
Teletarget Sp. z o.o.*	50 000	0						
Fundacja Force	10 000	0	-4 227	6 265	0	6 265	492	0

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2012r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Powody nie objęcia konsolidacją
Mobiquest Sp. z o.o., Rybnik	50 600	0	50 600	50%	50%	nieistotność
RAZEM	50 600	0	50 600			

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
Mobiquest Sp. z o.o.*	100 000	0						
		0						

* - sprawozdanie finansowe złożone w kolejnym roku obrotowym

Nota 14. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY

<u>Klasa aktywów</u>	<u>Technika wyceny</u>	<u>Istotne dane nieobserwowalne</u>	<u>Zakres (średnia ważona)</u>	<u>Analiza wrażliwości</u>
udziały NERON IT	metoda DCF	<u>stopa dyskontowa</u>	5%	1% spadek stopy będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 749tys.
		-	-	-
		<u>marża zysku ze sprzedaży</u>	1,4%-4,4%	10% spadek marży będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 205 tys.PLN
		-	-	-
		<u>wskaźnik wzrostu terminalnego</u>	1,00%	1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej o 669 tys.PLN

Opis technik wyceny i istotnych danych wejściowych przyjętych do wyceny

Wartość godziwa udziałów w spółce NERON IT została oszacowana metodą DCF. Dla dokonania wyceny przyjęto prognozy przyjęte i przeanalizowane przez kadrę zarządzającą. Zakłada się, że w 2015r. przychody spadną o 54%. Jest to spowodowane oczekiwaniem inwestorów na uruchomienie transzy projektów unijnych, które będą uruchamiane w IV kwartale roku 2015. Powoduje to, że wstrzymane są inwestycje w maszyny do produkcji mebli i w oprogramowanie do tych maszyn ze względu na możliwość uzyskania dofinansowania z Unii Europejskiej po złożeniu wniosków. Spowoduje to z kolei stopniowe odbudowywanie pozycji rynkowej począwszy od początku 2016 roku. Pozytywne trendy w przychodach powinny pokazać się już w IV kwartale br w chwili uruchomienia projektów unijnych. Również wskaźniki rentowności sprzedaży zostały przyjęte na minimalnym poziomie od 1,4 do 6 w roku 2018. Przyjęto stopę dyskonta na poziomie 5% a wskaźnik wzrostu wartości terminalnej na poziomie 1%. Na stopę dyskontową składa się 3% oprocentowanie instrumentów finansowych wolnych od ryzyka takich jak obligacje skarbowe oraz 2% premia za ryzyko, jaką inwestorzy otrzymują ze względu na inwestowanie w instrumenty o wyższym ryzyku jakim są udziały w spółce

Nota 15. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Inwestycje krótkoterminowe

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Pożyczki udzielone, w tym:	125 267	165 310	4 695
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	125 267	4 695	4 695
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą			
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne			
Należności leasingowe krótkoterminowe			
Inne			
Razem	125 267	165 310	4 695

Udzielone pożyczki

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Udzielone pożyczki	125 267	165 310	4 695
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości			
Suma netto udzielonych pożyczek	125 267	165 310	4 695
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	125 267	4 695	4 695

Udzielone pożyczki dla Zarządu

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			nominalne	efektywne		
Wg stanu na dzień 31.12.2014	125 000	125 267	6,00%		31.07.2015	brak
Wg stanu na dzień 31.12.2013	4 695	4 695	6,00%		31.12.2014	brak
Wg stanu na dzień 31.12.2012	4 695	4 695	6,00%		31.12.2014	brak

Zmiana stanu instrumentów finansowych

01.01.2014 - 31.12.2014	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu	141 387	0	0	165 310	0	0
Zwiększenia	380 527	0	300 000	185 267	0	0
Zakup akcji (udziałów)	13 000		300 000			
Udzielenie pożyczek				185 267		
Kredyty i pożyczki						
Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej						
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał						
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS						
Inne –przekwalifikowania	2 527					
Odwrocenie wyceny z 2012 i 2013	365 000					
Zmniejszenia	0	0	300 000	225 310	0	0
Sprzedaż akcji (udziałów)						
Splata pożyczek udzielonych				225 310		
Splata kredytów i pożyczek						
Odpisy z tytułu utraty wartości			300 000			
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał						
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS						
Inne –przekwalifikowania						
Stan na koniec okresu	521 914	0	0	125 267	0	0

01.01.2013 - 31.12.2013	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu	188 084			4 695		
Zwiększenia	72 800	0	0	160 615	0	0
Zakup akcji (udziałów)	72 800					
Udzielenie pożyczek				160 615		
Kredyty i pożyczki						
Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej						
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał						
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS						
Inne –przekwalifikowania						
Zmniejszenia	119 497	0	0	0	0	0
Sprzedaż akcji (udziałów)						
Splata pożyczek udzielonych						
Splata kredytów i pożyczek						
Odpisy z tytułu utraty wartości	106 000					
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał						
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS						
Inne –przekwalifikowania	13 497					
Stan na koniec okresu	141 387	0	0	165 310	0	0

01.01.2012-31.12.2012	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu				133 236		
Zwiększenia	502 410	0	0	0	0	0
Zakup akcji (udziałów)	502 410					
Udzielenie pożyczek						
Kredyty i pożyczki						
Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej						
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał						
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS						
Inne –przekwalifikowania						
Zmniejszenia	314 326	0	0	128 541	0	0
Sprzedaż akcji (udziałów)						
Splata pożyczek udzielonych				128 541		
Splata kredytów i pożyczek						
Odpisy z tytułu utraty wartości	259 000					
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał						
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS						
Inne –przekwalifikowania	55 326					
Stan na koniec okresu	188 084	0	0	4 695	0	0

Nota 16. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Należności handlowe	5 303 439	2 982 528	2 413 749
- od jednostek powiązanych	234	141 111	0
- od pozostałych jednostek	5 303 206	2 841 417	2 413 749
Odpisy aktualizujące	0	0	0
Należności handlowe brutto	5 303 439	2 982 528	2 413 749

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

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Jednostki powiązane			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0	0
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu			
Zmniejszenia w tym:	0	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0	0
- zakończenie postępowań			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0	0
Jednostki pozostałe			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	165 947	123 168	66 894
Zwiększenia, w tym:	640 520	142 199	56 830
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	640 520	142 199	56 830
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu			
Zmniejszenia w tym:	52 751	99 421	556
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	46 241	72 268	556
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	6 510	27 153	

- zakończenie postępowań			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	753 715	165 947	123 168
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	753 715	165 947	123 168

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej:

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	1 115 998	68 323	10 479
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	571 398	47 154	10 479
Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej	544 600	21 168	0

Nota 17. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Pozostałe należności, w tym:	923 752	459 438	401 094
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	403 678	251 168	310 607
- z tytułu ceł			
- z tytułu ubezpieczeń			
- zaliczki na dostawy			
- z tytułu zbycia aktywów trwałych			
- inne	520 073	208 271	90 487
Odpisy aktualizujące			
Pozostałe należności brutto	923 752	459 438	401 094

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Pozostałe należności, w tym:	923 752	459 438	401 094
od jednostek powiązanych	0	5 000	
od pozostałych jednostek	923 752	182 102	90 487
Odpisy aktualizujące			
Pozostałe należności brutto	923 752	459 438	401 094

Nota 18. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Ubezpieczenia majątkowe	37 302	26 840	6 753
Prenumerata czasopism			
Kampanie reklamowe i projekty			
Prace rozwojowe	0	0	87 259
Rozliczenie kosztów sfinansowanych dotacją	0	0	39 489
korekta VAT naliczonego	13 930	0	0
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe			
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	51 232	26 840	133 502

Nota 19. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	1 400 961	583 761	145 674
Kasa Rybnik	15 203	5 055	5 217
Kasa Warszawa	1 329	2 116	873
Kasa EUR	35	3 258	0
Kasa RUB	204	310	0
mBank	12 355	8 889	25 000
ING	631 502	301 889	0
PKO BP	-28	3 497	384
mBank	15 419	1 050	6 741
Rachunek walutowy EUR	4	30 179	16 458
Rachunek walutowy USD	146	125	0
ING	32 553	9 865	0
Rachunek walutowy EUR ING	3 533	10 016	0
Rachunek walutowy USD ING	24 450	13 045	0
Kasa INIS	136	389	2 086
Bre Bank INIS	5 793	3 608	54 541
ING Bank INIS	225 839	35 612	0
ING EUR INIS	5 133	0	0
ING Dotacja INIS	54 967	0	0
ING Dotacja 2 INIS	286	0	0
Kasa mr Target	24	84	2 228
mBank...1001 mr Target	3 250	26 000	25 000
mBank...1005 mr Target	0	2 082	7 146
mBank...9404 mr Target	313 164	106 532	0
ING Bank...7930 mr Target	7 426	0	0
Kasa Salelifter	421	0	0
ING Bank Salelifter	41 040	0	0
ING Bank EUR Salelifter	3 231	0	0
Kasa Teletarget	773	0	0
ING Bank Teletarget	2 773	0	0
Kasa Mobiquest	0	20 157	0
ING Bank Mobiquest			
Inne środki pieniężne:	1 043 698	1 186 721	542 560
Środki pieniężne w drodze	0	-1 000	0
Lokaty overnight			
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy	1 043 698	1 187 721	542 560
Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy			
Inne aktywa pieniężne:	0	0	0
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej			
Razem	2 444 658	1 770 482	688 235

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 2 444 tysięcy PLN (31 grudnia 2013 roku: 1 770 tysięcy PLN, 31 grudnia 2012 roku: 688 tysięcy PLN).

Nota 20. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**Kapitał zakładowy struktura na dzień 31.12.2014**

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

Kapitał zakładowy struktura cd:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
WS Investment Limited	801 544	36%	801 544	36%
Pruszczyński Tomasz	694 157	31%	694 157	31%
Dębowski Krzysztof	240 719	11%	240 719	11%
Rutkowski Damian	135 200	6%	135 200	6%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	6%	122 138	6%
Pozostali	221 742	10%	221 742	10%
Razem	2 215 500	100%	2 215 500	100%

Kapitał zakładowy struktura na dzień 31.12.2013

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

Kapitał zakładowy struktura:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Pruszczyński Tomasz	694 152	31%	694 152	31%
Rutkowski Damian	676 000	31%	676 000	31%
Dębowski Krzysztof	284 951	13%	284 951	13%
Vasto Investment	229 050	10%	229 050	10%
Pozostali	331 347	15%	331 347	15%
Razem	2 215 500	100%	2 215 500	100%

Kapitał zakładowy struktura na dzień 31.12.2012

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

Kapitał zakładowy struktura

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Pruszczyński Tomasz	694 152	31%	694 152	31%
Rutkowski Damian	676 000	31%	676 000	31%
Amalfida Holdings Limited	294 827	13%	294 827	13%
Vasto Investments	229 050	10%	229 050	10%
Pozostali	321 471	15%	321 471	15%
Razem	2 215 500	100%	2 215 500	100%

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Kapitał zakładowy na początek okresu	221 550	221 550	221 550
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0
Kapitał zakładowy na koniec okresu	221 550	221 550	221 550

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 PLN i zostały w pełni opłacone.

Nota 21. POZOSTAŁE KAPITAŁY

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał zapasowy	2 686 876	2 793 080	2 724 090
Kapitał z aktualizacji wyceny	9 069 218	9 057 832	9 057 832
Pozostały kapitał rezerwowy	1 212 939	673 885	134 771
Akcje własne (-)			
RAZEM	12 969 033	12 524 797	11 916 693

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Razem
01.01.2014	2 793 080	9 057 832	673 855	0	12 524 767
Zwiększenia w okresie	0	11 386	539 084	0	550 470
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych		11 386			
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników			539 084		539 084
Zmniejszenia w okresie	106 204	0	0	0	106 204
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					0
Korekty konsolidacyjne	106 204				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					106 204
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					0
31.12.2014	2 686 876	9 069 218	1 212 939	0	12 969 033
01.01.2013	2 724 090	9 057 832	134 771	0	11 916 693
Zwiększenia w okresie	315 250	0	539 084	0	854 334
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					0

Sprzedaż udziałów powyżej ich wartości nominalnej	315 250				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników			539 084		539 084
Zmniejszenia w okresie	246 260	0	0	0	246 260
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					0
Korekty konsolidacyjne	246 260				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					0
31.12.2013	2 793 080	9 057 832	673 855	0	12 524 767
01.01.2012	1 777 709	9 057 832	0		10 835 541
Zwiększenia w okresie	946 381	0	134 771		1 081 152
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	946 381				946 381
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników		0	134 771		134 771
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					0
31.12.2012	2 724 090	9 057 832	134 771	0	11 916 693

Nota 22. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik niepodlegające wypłacie w formie dywidendy:	41 419	- 30 854	- 247 804
Razem	41 419	- 30 854	- 247 804

Nota 23. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY NIEKONTROLUJĄCY

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Na początek okresu	517 951	517 951	0
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne			
Nabycie spółki	338 367		
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych			
Udział w wyniku jednostek zależnych			
Na koniec okresu	856 318	517 951	0

Nota 24. KREDYTY I POŻYCZKI

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kredyty rachunku bieżącym			
Kredyty bankowe			
Pożyczki			
- od Zarządu i Rady Nadzorczej			
Karta kredytowa	28 790	6 139	0
Suma kredytów i pożyczek, w tym	28 790	6 139	0
- długoterminowe			
- krótkoterminowe			

Struktura zapadalności kredytów:

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	28 790	6 139	0
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0	0
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat			
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat			
- płatne powyżej 5 lat			
Kredyty i pożyczki razem	28 790	6 139	0

Kredyty i pożyczki, stan na 31.12.2014

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - karta kredytowa	28 790	28 790			
RZAEM	28 790	28 790			

Kredyty i pożyczki, stan na 31.12.2013

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - karta kredytowa	6 139	6 139			
RZAEM	6 139	6 139			

Kredyty i pożyczki na dzień 31.12.2012 nie wystąpiły.

Kredyty i pożyczki struktura walutowa:

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	28 790	28 790	6 139	6 139		
EUR						
USD						
GBP						
CHF						
Kredyty i pożyczki razem	x	28 790	x	6 139	x	0

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Na początek okresu	517 951	517 951	0
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne			
Nabycie spółki	338 331	0	0
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych			
Udział w wyniku jednostek zależnych			
Na koniec okresu	856 283	517 951	0

Nota 25. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
zobowiązania leasingowe	51 067	0	0
obligacje			
zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą			
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne			
Inne			
Razem zobowiązania finansowe	51 067	0	0
- długoterminowe	16 914		
- krótkoterminowe	34 153		

Zobowiązania leasingowe

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania leasingowe krótkoterminowe	16 914		
Zobowiązania leasingowe długoterminowe, w tym:	34 153	0	0
- od roku do pięciu lat	34 153		
- powyżej pięciu lat			
Zobowiązania leasingowe razem	51 067	0	0

Nota 26. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania handlowe	3 392 740	1 676 690	1 049 765
Wobec jednostek powiązanych	0	9 065	0
Wobec jednostek pozostałych	3 392 740	1 667 626	1 049 765

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania:

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane
31.12.2014	3 392 740	2 251 013	1 141 727
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	3 392 740	2 251 013	1 141 727
31.12.2013	1 676 690	1 174 917	501 774
Wobec jednostek powiązanych	9 065	9 065	0
Wobec jednostek pozostałych	1 667 626	1 165 852	501 774
31.12.2012	1 049 765	847 186	202 578
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	1 049 765	847 186	202 578

Nota 27. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	435 297	258 827	196 419
Podatek VAT	266 220	152 554	135 441
Podatek zryczałtowany u źródła			
Podatek dochodowy od osób fizycznych	39 937	36 040	11 786
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	115 697	70 233	49 192
Opłaty celne			
Akcyza			
Pozostałe	13 443		
Pozostałe zobowiązania	9 279	1 504	0
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	9 052	0	0
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych			
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia			
Inne zobowiązania	227	1 504	0
Bierne rozliczenia międzyokresowe			
Razem pozostałe zobowiązania	444 577	260 331	196 419

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura przeterminowania:

Wyszczególnienie	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane
31.12.2014	444 577	444 577	0
Wobec jednostek powiązanych	0		
Wobec jednostek pozostałych	444 577	444 577	
31.12.2013	260 331	260 331	0
Wobec jednostek powiązanych	0		
Wobec jednostek pozostałych	260 331	260 331	
31.12.2012	196 419	196 419	0
Wobec jednostek powiązanych	0	0	
Wobec jednostek pozostałych	196 419	196 419	

Nota 28. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</i>	406 650	344 586	493 184
Dotacje	406 650	344 586	493 184
<i>Przychody przyszłych okresów</i>	0	54 077	0
Przychody przyszłych okresów	0	54 077	0
<i>Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</i>	14 600	14 000	10 000
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	14 600	14 000	10 000
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	421 250	412 664	503 184
długoterminowe	241 166	195 988	344 095
krótkoterminowe	180 084	216 676	159 089

Rozliczenia międzyokresowe przychodów – dotacje dotyczą następujących umów:

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

Umowa nr UDA-POIG.08.02.00-24-091/14-00 zawarta w dniu 18.06.2014 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a INIS Sp. z o.o. w ramach działania 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B.

Rozliczenia międzyokresowe – rezerw na badanie sprawozdania finansowego. W prezentowanych okresach Uchwałą Rady Nadzorczej wybrano GC Audit & Consulting Łukasz Gądek do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nota 29. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe			
Rezerwy na nagrody jubileuszowe			
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	94 744	62 111	40 283
Rezerwy na pozostałe świadczenia			
Razem, w tym:	94 744	62 111	40 283
- długoterminowe			
- krótkoterminowe			

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

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2014	0	0	62 111	0
Utworzenie rezerwy			59 817	
Koszty wypłaconych świadczeń			27 184	
Rozwiązanie rezerwy				
Stan na 31.12.2014, w tym:	0	0	94 744	0
- długoterminowe				
- krótkoterminowe				
Stan na 01.01.2013			40 283	
Utworzenie rezerwy			62 111	
Koszty wypłaconych świadczeń			8 534	
Rozwiązanie rezerwy			31 749	
Stan na 31.12.2013, w tym:	0	0	62 111	0
- długoterminowe				
- krótkoterminowe				
Stan na 01.01.2012			24 230	
Utworzenie rezerwy			25 463	
Koszty wypłaconych świadczeń			0	
Rozwiązanie rezerwy			9 411	
Stan na 31.12.2012, w tym:	0	0	40 283	
- długoterminowe				
- krótkoterminowe				

Nota 30. POZOSTAŁE REZERWY

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rezerwy na opcje	15 000	7 500	0
Rezerwa restrukturyzacyjna			
Rezerwa na ugode	60 000		
Wynagrodzenie prowizyjne	41 247		
Razem, w tym:	116 247	7 500	0
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	116 247	0	0

Nota 31. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM**Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.**

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

Ryzyko stopy procentowej.

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim oprocentowanych pożyczek udzielanych przez Grupę. Ryzyko stopy procentowej wpływa na wynik Grupy w sposób znikomy, ponieważ zmiana stopy procentowej o 1 pp generuje zmianę wyniku o 24,5 tys PLN – wrażliwość na zmiany.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w poniższej tabeli, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Wpływ zmiany oprocentowania na kapitał własny w poniższej tabeli został skorygowany o podatek dochodowy w oparciu o 19% stopę podatkową.

Ryzyko stopy procentowej - wrażliwość na zmiany

	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	31.12.2014 + 1%/- 1%		31.12.2013 + 1%/- 1%		31.12.2012 + 1%/- 1%	
Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym:	1256	1017	1650	1337	47	38
- udzielone pożyczki	1256	1017	1650	1337	47	38
- należności z tyt. dostaw i usług						
- inne						
Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym						
- otrzymane kredyty i pożyczki						
- zobowiązani z tyt. dostaw i usług						
- inne						

Ryzyko cen towarów

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

Ryzyko walutowe

Grupa w minimalnym stopniu narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Wielkość transakcji sprzedaży wyrażonych w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży nie przekracza 5 % zawartych przez Spółkę transakcji, podczas gdy udział transakcji kosztowych wyrażonych w walutach obcych nie przekracza 15% transakcji kosztowych.

Ryzyko walutowe

Rok zakończony 31.12.2014	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	EUR +5%/- 5%*		USD + 5%/- 5%	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Pożyczki i należności	1328	1076	742	601
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
Instrumenty zabezpieczające – aktywa				
Instrumenty zabezpieczające – pasywa				

Rok zakończony 31.12.2013	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	EUR +5%/- 5%*		USD + 5%/- 5%	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Pożyczki i należności	1057	856	412	334
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
Instrumenty zabezpieczające – aktywa				
Instrumenty zabezpieczające – pasywa				

Rok zakończony 31.12.2012	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	EUR +5%/- 5%*		USD + 5%/- 5%	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Pożyczki i należności	1323	10712	138	111
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
Instrumenty zabezpieczające – aktywa				
Instrumenty zabezpieczające – pasywa				

Wpływ zmiany kursu walutowego na kapitał własny w powyższej tabeli został skorygowany o podatek dochodowy w oparciu o 19% stopę podatkową.

Ryzyko kredytowe

Zarząd Grupy ustalił procedury postępowania zabezpieczające przed ryzykiem kredytowym. Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Specjalnie wyodrębnione służby zajmują się na bieżąco monitoringiem należności i w określonych sytuacjach podejmują niezbędne działania mające na celu zabezpieczenie spływu należności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy.

Przeterminowane należności handlowe

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane
31.12.2014r.		
Należności z tytułu dostaw i usług	5 394 719	2 101 621
odpisy aktualizujące	-91 280	
Pozostałe należności	1 014 397	948 394
odpisy aktualizujące	-90 645	
Udzielone pożyczki	125 267	125 267
odpisy aktualizujące		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 444 658	
odpisy aktualizujące		
Instrumenty pochodne	0	
odpisy aktualizujące		
Inne aktywa finansowe	0	
odpisy aktualizujące		
31.12.2013r.		
Należności z tytułu dostaw i usług	3 101 321	2 001 006
odpisy aktualizujące	-118 793	
Pozostałe należności	506 593	438 270
odpisy aktualizujące	-47 154	
Udzielone pożyczki	165 310	165 310
odpisy aktualizujące	0	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 770 482	
odpisy aktualizujące		
Instrumenty pochodne	0	
odpisy aktualizujące		
Inne aktywa finansowe	0	
odpisy aktualizujące		
31.12.2012r.		
Należności z tytułu dostaw i usług	2 526 439	1 556 526
odpisy aktualizujące	-112 689	
Pozostałe należności	411 573	401 094
odpisy aktualizujące	-10 479	
Udzielone pożyczki	4 695	4 695
odpisy aktualizujące		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	688 235	
odpisy aktualizujące		
Instrumenty pochodne	0	
odpisy aktualizujące		
Inne aktywa finansowe	0	
odpisy aktualizujące		

Ryzyko związane z płynnością

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

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	Razem	Nieprzeterminowane
31.12.2014r.		
Oprocentowane kredyty i pożyczki		
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 837 317	2 686 310
- od jednostek powiązanych	0	0
Instrumenty pochodne		
31.12.2013r.		
Oprocentowane kredyty i pożyczki		
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 937 022	1 453 083
- od jednostek powiązanych	9 065	9 065
Instrumenty pochodne		
31.12.2012r.		
Oprocentowane kredyty i pożyczki		
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 246 184	1 070 774
- od jednostek powiązanych	0	0
Instrumenty pochodne		

Nota 32. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Oprocentowane kredyty i pożyczki	28 790	6 139	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 837 317	1 937 022	1 246 184
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 444 658	1 770 482	688 235
Zadłużenie netto	1 421 449	172 679	557 949
Zamienne akcje uprzywilejowane			
Kapitał własny	15 154 601	13 208 811	12 120 234
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto			
Kapitał razem	15 154 601	13 208 811	12 120 234
Kapitał i zadłużenie netto	16 576 050	13 381 490	12 678 184
Wskaźnik dźwigni	8,58%	1,29%	4,40%

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Nota 33. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Grupa prowadzi program akcji pracowniczych, w ramach którego Członkom Zarządu przyznawane są w niezbywalne opcje na akcje udziały. Opcje te będą realizowane w drodze nowej emisji akcji. Opcje przyznane w ramach tego programu przysługują pracownikom z pierwszym dniem, w którym stają się one wykonalne, tj. zazwyczaj w ciągu okresu trzech lat od dnia ich przyznania. Całkowity okres ważności opcji wynosi 3 lat. Okres nabywania praw do opcji w ramach programu akcji pracowniczych jest ograniczony w sposób pozwalający uprawnionym pracownikom na zrealizowanie opcji, gdy wymagane warunki zostaną spełnione, bez względu na to, ile czasu miałyby to zająć. Opcje te po zrealizowaniu są rozliczane w kapitale własnym. Realizacja opcji zależy także od spełnienia przez uprawnionych członków kadry kierowniczej określonych kryteriów w zakresie efektywności/wyników; kryteria te stanowią połączenie warunków rynkowych i pozarynkowych.

Opcje na akcje

Opcje dla Pana Tomasza Pruszczyńskiego – Prezesa Zarządu mogą być zrealizowane tylko wówczas, jeżeli w danym roku obrotowym spółka SARE S.A., osiągnie średnią kapitalizację, liczoną przez okres trzech kolejno następujących po sobie miesięcy kalendarzowych, co najmniej na poziomie 50 mln PLN – okres trzech miesięcy będzie liczony od momentu uzyskania przez spółkę SARE S.A. po raz pierwszy kapitalizacji na poziomie 50 mln PLN. Po zrealizowaniu opcje są ujmowane w kapitale własnym.

Opcje dla Pana Dariusza Piekarskiego – Członka Zarządu mogą być realizowane tylko wówczas, jeśli w roku 2015 przychody skonsolidowane grupy kapitałowej osiągną poziom 30 mln PLN a skonsolidowany zysk netto 3 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, w ramach tego programu przyznane są opcje na:

44310 akcji zwykłych o wartości 0,1 PLN każda, przypadających do realizacji w okresie od 2012 roku do 2015 roku oraz 44310 akcji zwykłych o wartości 0,1 PLN każda, przypadających do realizacji w okresie od 2012 roku do 2015 roku

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2012 roku przyznane zostały opcje na 88620 akcji zwykłych o wartości 0,1 PLN każda, przypadające do realizacji w okresie od 2012 roku do 2015 roku, i do tej pory nie zostały zrealizowane. W kolejnych okresach sprawozdawczych 2013 i 2014 nie zostały przyznane nowe opcje.

Wartość godziwa opcji na akcje przyznanych w tym okresie wg wyceny na dzień 26 czerwca 2015 r. wynosi 1626,1 tysięcy PLN i została ujęta proporcjonalnie w sprawozdaniach za lata 2012-2014 w kwocie 1,212 tys. PLN. Pozostała wartość zostanie ujęta w pozostałym okresie obowiązywania opcji.

Następująca tabela przedstawia liczby i średnie ważone ceny realizacji (ŚWCR) opcji na akcje w ramach programu akcji pracowniczych.

Liczby i średnie ważone ceny realizacji (ŚWCR) opcji na akcje w ramach programu akcji pracowniczych

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	Liczba opcji	ŚWCR	Liczba opcji	ŚWCR	Liczba opcji	ŚWCR
Niezrealizowane na początek okresu	88 620	539 084	88 620	539 084	88 620	134 771,02
Przyznane w ciągu okresu	88 620	539 084	88 620	539 084	88 620	134 771,02
Utracone w ciągu okresu						
Zrealizowane w ciągu okresu						
Wygasłe w ciągu okresu						
Niezrealizowane na koniec okresu						
Wykonalne na koniec okresu						

Na planowany dzień realizacji opcji tj. 31.12.2015 r. zakładana jest średnia cena akcji 19,77 zł.

Średni ważony umowny okres ważności opcji na akcje przyznanych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 3 lata.

Opcje na akcje przysługujące na koniec okresu miały następujące ceny realizacji opcji:

Data wygaśnięcia	Cena realizacji	Liczba opcji
		2015
31.12.2015	19,77	88 620
Razem	19,77	88 620

Wartość godziwa programów akcji pracowniczych jest szacowana na dzień 26.06.2015 r. przy wykorzystaniu modelu Blacka – Scholesa. Następująca tabela przedstawia wielkości wynikające z wyceny wykonanej w dniu 26.06.2015 r. na podstawie dostępnych na ten dzień informacji:

Wyszczególnienie	26.06.2015
Stopa dywidendy (%)	0,00
roczny wskaźnik zmienności (%)	63,84
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	4,00
Spodziewany okres ważności opcji (w latach)	0,51
cena akcji (w PLN)	20,00

Spodziewany okres ważności opcji ustalany jest w oparciu o dane historyczne i nie musi jednoznacznie określać możliwych do wystąpienia przebiegów realizacji. Przewidywany wskaźnik zmienności odzwierciedla założenie, iż historyczny wskaźnik zmienności wskazuje na przyszłe tendencje, które oczywiście mogą faktycznie okazać się zupełnie odmienne. Przy wycenie wartości godziwej nie były uwzględniane żadne inne cechy dotyczące przyznawania opcji.

Opcje na udziały

Umowa zawarta 1 marca 2013 z Panem Jarosławem Nowakiem –obecnie Członkiem Zarządu mr Target Sp. z o.o. (wówczas był związany ze spółką na podstawie Umowy współpracy). W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2012, 2013, 2014) przez mr Target sp. z o.o. Pan Jarosław Nowak nabywa prawo do zakupu istniejących udziałów w mr Target Sp. z o.o. od SARE S.A. Warunki za rok 2012 zostały spełnione, umowa zakupu udziałów została podpisana w dniu 1 marca 2014. Warunki za rok 2013 zostały spełnione. Prawo do nabycia udziałów w Spółce zostały zgodnie z Anekssem do umowy inwestycyjnej zamienione na prawo do nowej emisji udziałów. Zgodnie z tym Aneksem umowa podwyższenia kapitału zakładowego została podpisana w dniu 27 marca 2014. Do dnia sporządzenia sprawozdania Pan Jarosław Nowak objął objąć 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 mr Target. Warunki za rok 2014 zostały spełnione. Realizacja programu opcyjnego została zrealizowana.

Umowa zawarta 16 kwietnia 2013 z Panem Romanem Grygierkiem – obecnie Członkiem Zarządu INIS Sp. z o.o. (wówczas pełniącym funkcję Dyrektora Zarządzającego). W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2013, 2014, 2015) przez INIS Sp. z o.o. Pan Roman Grygierkiem 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 stycznia 2014. Warunki za rok 2014 zostały spełnione, w związku z czym Pan Roman Grygierk w dniu 3 kwietnia 2015 nabył 3% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania Pan Roman Grygierk posiada 6% udziałów, podczas gdy do końca realizacji umowy może otrzymać prawo do nabycia kolejnych 4% udziałów.

Nota 34. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Opis powiązań w Grupie o charakterze kapitałowym znajduje się na stronie 6 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania. Ponadto istnieją powiązania osobowe.

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą 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.

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a mr Target Sp. z o.o.:

- Pan Tomasz Pruszczyński, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu mr Target Sp. z o.o.
- Pan Dariusz Piekarski, Członek Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu mr Target Sp. z o.o.

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a Teletarget Sp. z o.o.:

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

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a Salelifter Sp. z o.o.:

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

Jednostka dominująca całej Grupy

SARE S.A.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi tj. mr Target Sp. z o.o., Inis Sp. z o.o., Teletarget Sp. z o.o., Salelifter Sp. z o.o., a także pomiędzy jednostkami stowarzyszonymi tj. Emagenio Sp. z o.o.

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2014 roku SARE S.A. jest właścicielem 97% akcji zwykłych Inis Sp z o.o.(31 grudnia 2013: 97%) oraz 94,03% akcji zwykłych mr Target Sp. z o.o. (31 grudnia 2013: 64,44%).

Jednostka stowarzyszona

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiada 41,02%-owy udział w spółce Neron IT Sp. z o.o. (31 grudnia 2013: 33,43%), a także 33,33%-owy udział w spółce Emagenio Sp. z o.o.

Jednostka powiązana osobowo z Grupą

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Prezes Zarządu SARE S.A. Pan Tomasz Pruszczyński jest właścicielem 24,03% udziałów w OS3 Group S.A. a także 29,64 % w spółce Hostersi Sp. z o.o.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi kapitałowo i osobowo

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych			Zakupy od podmiotów powiązanych			Należności od podmiotów powiązanych			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Jednostka dominująca												
SARE S.A.	892 491	727 448	282 312	1 080 091	799 699	792 802	145 785	131 379	140 033	279 069	144 290	98 369
Jednostki zależne:	2 074 340	2 759 317	1 293 139	2 620 748	3 260 119	1 399 467	452 352	425 884	477 464	329 540	422 479	435 121
Mr Target Sp. z o.o.	217 433	362 860	61 285	1 565 348	2 264 880	1 346 450	35 444	50 181	0	106 956	170 837	418 349
Inis Sp. z o.o.	1 525 469	2 270 467	1 228 354	736 359	666 015	47 267	357 563	357 349	477 464	129 801	88 099	14 005
Mobiquest Sp. z o.o.	0	1 800	3 500	4 394	21 503	5 750	0	0	0	5 105	11 573	2 767
Teletarget Sp. z o.o.	73 577	0	0	80 572	126 749	0	0	0	0	33 008	72 862	0
Salelifter Sp. z o.o.	257 860	124 190	0	234 075	180 972	0	59 345	18 354	0	54 670	79 108	0
Jednostka stowarzyszona:	5 000	100	0	25 837	12 524	0	0	0	0	4 545	2 920	0
Neron IT	0	0	0	16 673	12 524	0	0	0	0	2 903	2 920	0
Emagenio	5 000	100	0	9 164	0	0	0	0	0	1 642	0	0
International Law Advisors Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostka powiązana osobowo z grupą	283 439	326 364	197 835	88 818	191 249	203 327	16 720	12 752	32 055	965	3 699	116 797
OS3 Group S.A.	30 090	12 813	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OS3 Sp. z o.o.	19 991	25 692	78 830	58 828	44 819	138 243	0	1 939	2 460	491	3 595	75 278
Hostersi Sp. z o.o.	154 858	229 196	116 706	29 990	146 430	65 084	6 117	3 104	28 611	474	104	41 519
Mr Wallet Sp. z o.o.	78499,6	58 663	2300	0	0	0	10 603	7709	984	0	0	0
Zarząd Spółek Grupy	584 190	450 362	622 310	23 966	0	0	23 862	3 373	735	24 600	0	0
pruszczynski.pl	118 192	60 235	271 091	966	0	0	14 022	1 864	735	0	0	0
Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski	228 300	157 687	196 440	0	0	0	9 840	0	0	0	0	0
INCITE Jarosław Nowak	237 698	232 440	154 779	23 000	0	0	0	1 509	0	24 600	0	0

Nota 35. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ**Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu**

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	671 250	487 577	0
Umowy współpracy	584 189	450 362	622 310
Nagrody jubileuszowe			
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy			
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych			
Pozostałe świadczenia długoterminowe			
Razem	1 255 439	937 939	622 310

Świadczenia wypłacane lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2013 - 31.12.2013
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	401 270	256 763	272 476
Nagrody jubileuszowe			
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy			
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych			
Razem	401 270	256 763	272 476

Nota 36. ZATRUDNIENIE**Przeciętne zatrudnienie**

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Administracja	18	17	10
IT – Dział programowania	8	7	7
Dział sprzedaży	15	11	8
Obsługa Klienta	26	15	10
Pozostali pracownicy	3	2	1
Razem	70	52	36

Rotacja zatrudnienia

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Liczba pracowników przyjętych	38	28	19
Liczba pracowników zwolnionych	20	12	10
Razem	18	16	9

Nota 37. UMOWY LEASINGU

W 2012 i 2013 roku umowy leasingu nie wystąpiły. W październiku 2014 została podpisana umowa leasingu operacyjnego na samochód osobowy. Leasing rozliczany jest bilansowo jako leasing finansowy tj. ujęty w aktywach i dokonywana amortyzacja bilansowa przez okres 36 miesięcy. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, raty płatne w wysokości 1558,47 zł. Po zakończeniu umowy tj. 17.10.2017r. przedmiot leasingu może zostać przeniesiony na własność Spółki po wpłacie kwoty wykupu w wysokości 552,85 zł.

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

Nota 38. SPRAWY SĄDOWE

Spółka mr Target wytoczyła powództwo przeciwko spółce C&A Online GmbH o zapłatę kwoty 949.927,82 zł z tytułu świadczonych usług. Sprawę prowadzi aktualnie pod sygnaturą akt: 31 O 15/15 Sąd Okręgowy w Düsseldorfie, Wydział Gospodarczy. Zgodnie z wydanym w dniu 19.03.2015 r. zarządzeniem ww. sądu, pozwana została zobowiązana do przedstawienia w terminie dwóch tygodni pisemnego stanowiska odnośnie złożonego pozwu, tj. wskazania, czy zamierza wnieść o oddalenie powództwa, czy też uznaje je, a jeśli tak, to w jakim zakresie (w części bądź w całości). Jeśli pozwana uchybi ww. terminowi, wówczas zostanie wydany wyrok zaoczny. Jeśli natomiast wskaże, że nie uznaje powództwa, wówczas ma kolejne dwa tygodnie na sporządzenie odpowiedzi na pozew. Termin ten jest liczony od daty otrzymania ww. zarządzenia (łącznie zatem strona przeciwna ma cztery tygodnie na sporządzenie odpowiedzi na pozew). Jeśli pozwana uchybi temu terminowi, wówczas sąd pominie spóźnione dowody i twierdzenia, chyba że pozwana wykaże, że nie zgłosiła ich we właściwym czasie bez swojej winy. Jeśli natomiast strona pozwana uzna powództwo, wówczas zostanie wydany wyrok zasądający uznane roszczenie (w całości bądź w części).

Na dzień 31.12.2014 został utworzony odpis aktualizujący w wysokości 474 963,91 zł stanowiący 50% należności.

W 2014 roku spółka mr Target Sp. z o.o. została pozwana przez Tradedoubler Sp. z o.o. – Sąd Okręgowy w Warszawie wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, zobowiązując Spółkę do zapłaty na rzecz Tradedoubler kwoty 309.371,26 zł wraz z odsetkami ustawowymi i kosztami procesu w wysokości 11.067,00 zł. W dniu 18.12.2014r. pełnomocnik spółki złożył sprzeciw od nakazu zapłaty podnosząc zarzut potrącenia należności w wysokości 500.000,00 zł przysługujących spółce z tytułu naliczonych Tradedoubler kar umownych. W dniu 17.08.2015r. spółka otrzymała pismo od pełnomocnika spółki Tradedoubler dotyczące skierowania sprawy do mediacji. Na chwilę obecną nie są znane warunki mediacji, która ma się odbyć w najbliższym czasie.

Nota 39. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 9 stycznia 2015 nastąpiła zmiana udziałowców Spółki na skutek sprzedaży 19 750 udziałów przez OS3 Group SA na rzecz SARE S.A. Transakcja została podpisana po wcześniejszym oświadczeniu zrzeczenia się prawa pierwszeństwa nabycia udziałów przez P. Jarosława Nowaka.

9 stycznia 2015 roku spółka SARE S.A. zakupiła 395 udziałów (31,88%) w spółce Mr Target Sp. z o.o., zwiększając swój udział do 1165 udziałów (94,03%).

W dniu 14 stycznia odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podczas którego podjęto Uchwałę o przeznaczeniu kwoty 700 000 zł na wypłatę dywidendy z kapitału zapasowego dla wspólników spółki mr Target sp. z o.o. proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich udziałów. Dywidenda została wypłacona w w dniu 22.01.2015 i stanowi część kwoty zysków z lat 2011-2013.

Nota 40. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16 400	14 000	10 000
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	0	0	0
- za usługi doradztwa podatkowego			
- za pozostałe usługi			
RAZEM	16 400	14 000	10 000

Nota 41. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Środki pieniężne w bilansie	2 444 658	1 770 482	688 235
Różnice kursowe z wyceny bilansowej			
Aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	2 444 658	1 770 482	688 235

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Amortyzacja:	388 256	312 770	289 023
amortyzacja wartości niematerialnych	290 974	259 436	255 975
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	97 282	53 334	33 048
amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:	-1 381	-615	18 541
odsetki zapłacone od udzielonych pożyczek	-967		
odsetki zapłacone od kredytów			
odsetki otrzymane	-950	94	28 233
odsetki od dłużnych papierów wartościowych			
odsetki zapłacone od długoterminowych należności			
dywidendy otrzymane			
odsetki naliczone od udzielonych pożyczek	-267	-709	
odsetki naliczone od kredytów i pożyczek			-9 692
odsetki zapłacone	802		
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	-3 471	1 900	43 225
przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych	0		
wartość netto sprzedanych wartości niematerialnych			
przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-3 471	1 900	43 225
wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych			
wartość netto zlikwidowanych aktywów trwałych			
aktualizacja wartości aktywów trwałych			

aktualizacja wartości krótkoterminowych aktywów finansowych			
Zmiana stanu rezerw wyniku z następujących pozycji:	371 966	-34 715	43 027
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	356 966	-42 215	18 797
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	15 000	7 500	24 230
wartość rezerw przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")			
wartość rezerw wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")			
Zmiana stanu zapasów wyniku z następujących pozycji:	0	0	0
bilansowa zmiana stanu zapasów	0	0	0
wartość zapasów przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")			
wartość zapasów wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")			
Zmiana należności wyniku z następujących pozycji:	-2 530 980	-664 215	-1 377 569
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-2 530 980	-664 215	-1 377 569
zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu			
korekta o dopłaty do kapitału			
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych			
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji niefinansowych			
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych			
stan należności przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")			
stan należności wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")			
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:	1 871 891	692 073	709 228
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	1 871 891	692 073	709 228
korekta o spłacony kredyt			
korekta z tytułu kompensaty dopłat i zobowiązań			
korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy			
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych			
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych			
stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")			
stan zobowiązań operacyjnych wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")			
Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:	573 871	254 982	202 496
Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy	-105 448	-89 417	0
Strata w jednostkach stowarzyszonych	0	0	77 725
Opcje managerskie	491 366	491 366	134 771
Pozostałe	187 954	-146 967	-10 000

Nota 42. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE PRZEKSZTAŁCENIA NA MSR/MSSF**Przekształcenie sprawozdania na dzień 31 grudnia 2012****1. Bilans**

Pozycje sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 roku	Objaśnienie korekty	PSR	Korekta MSR	MSR/MSSF
Wartości niematerialne i prawne	Ugodziwienie WNiP na dzień przejścia na MSR Korekta umorzenia wg UoR Korekta amortyzacji za 2012 różnica PSR-MSR	871395	9014610	9886005
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Neron IT)	0	188084	188084
Rzeczowe aktywa trwałe	Ugodziwienie środków trwałych na dzień przejścia na MSR 01.01.2012 (w tym ujęcie środków trwałych niskocennych) Korekta umorzenia wg UoR Korekta amortyzacji za 2012 różnica PSR-MSR Korekta wyniku z likwidacji/sprzedaży środków trwałych	93 535	73124	166659
Inwestycje długoterminowe	Przeklasyfikowanie inwestycji aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Neron IT) Wycofanie dokonanej amortyzacji wartości firmy Neron IT 2012	430577	-379977	50600
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 01.01.2012 (dot. ŚT, WNiP) Podatek odroczony-korekta na dzień 31.12.2012 (dot. ŚT, WNiP) Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych	9554	49210	58764
Kapitał z aktualizacji wyceny	Ugodziwienie środków trwałych na dzień przejścia na MSR 01.01.2012 (w tym ujęcie środków trwałych niskocennych) Ugodziwienie WNiP na dzień przejścia na MSR Korekta umorzenia wg UoR Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 01.01.2012 (dot. ŚT, WNiP)	0	9057832	9057832
Pozostałe kapitały(fundusze)rezerwowe	Opcje managerskie	0	134771	134771
Rezerwy na zobowiązania	Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 01.01.2012 (dot. ŚT, WNiP) Podatek odroczony na dzień 31.12.2012 dot. ŚT i WNiP	90642	16037	106679
Zysk (strata) netto	Korekta amortyzacji za 2012 różnica PSR-MSR Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 31.12.2012 (dot. ŚT, WNiP)	493384	-263589	229795

	Korekta wyniku z likwidacji/sprzedaży środków trwałych Opcje managerskie-wycena wg wartości godziwej Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Neron IT) Wycofanie dokonanej amortyzacji wartości firmy Neron IT w 2012 Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych			

2. Wynik finansowy

UZGODNIENIE WYNIKU FINANSOWEGO	2012
Zysk przed korektami	493384
Zwiększenia, w tym	110536
Korekta amortyzacji za 2012 różnica PSR-MSR	9564
Korekta wyniku z likwidacji/sprzedaży środków trwałych	7053
Wycofanie dokonanej amortyzacji wartości firmy Neron IT w 2012	44709
Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych	49210
Zmniejszenia, w tym:	-374125
Podatek odroczony na dzień 31.12.2012 dot. ŚT i WNiP	-2753
Opcje managerskie – wycena wg wartości godziwej	-134771
Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Neron IT)	-236601
Zysk/ Strata wg MSSF	229795

3. Kapitał własny

UZGODNIENIE KAPITAŁU WŁASNEGO	2012
Kapitał własny przed korektami	3191220
Zwiększenia, w tym:	9251887
Ugodziwienie WNiP na dzień przejścia na MSR	8719358
Korekta umorzenia wg UoR	421993
Korekta amortyzacji za 2012 różnica PSR-MSR	9564
Korekta wyniku z likwidacji/sprzedaży środków trwałych	7053
Wycofanie dokonanej amortyzacji wartości firmy Neron IT w 2012	44709
Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych	49210
Zmniejszenia, w tym:	-322873
Ugodziwienie środków trwałych na dzień przejścia na MSR 01.01.2012 (w tym ujęcie środków trwałych niskocennych)	-70235
Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 01.01.2012 (dot. ŚT, WNiP)	-13284
Podatek odroczony-korekta na dzień 31.12.2012 (dot. ŚT, WNiP)	-2753
Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Neron IT)	-236601
Kapitał własny wg MSSF	12120234

Przekształcenie sprawozdania na dzień 31 grudnia 2013**1. Bilans**

Pozycje sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2013 roku	Objaśnienie korekty	PSR	Korekta MSR	MSR/MSSF
Wartości niematerialne i prawne	Ugodziwienie WNIP na dzień przejścia na MSR Korekta umorzenia wg UoR Korekta amortyzacji za 2012 różnica PSR-MSR Korekta amortyzacji za 2013 różnica PSR-MSR	613840	9017004	9630845
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Neron IT) Wycofanie dokonanej amortyzacji wartości firmy Neron IT w 2012	312959	-230875	82084
Rzeczowe aktywa trwałe	Ugodziwienie środków trwałych na dzień przejścia na MSR 01.01.2012 (w tym ujęcie środków trwałych niskocennych) Korekta umorzenia wg UoR Korekta amortyzacji za 2012 różnica PSR-MSR Korekta amortyzacji za 2013 różnica PSR-MSR Korekta wyników z likwidacji/sprzedaży środków trwałych Korekta wyniku wg PSR	159210	118075	277285
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 01.01.2012 (dot. ŚT, WNIP) Korekta amortyzacji za 2012 różnica PSR-MSR Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych Podatek odroczony od opcji	53236	70775	124011
Kapitał zapasowy	Korekta wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych	3286464	-493384	2793080
Kapitał z aktualizacji wyceny	Ugodziwienie środków trwałych na dzień przejścia na MSR 01.01.2012 (w tym ujęcie środków trwałych niskocennych) Ugodziwienie WNIP na dzień przejścia na MSR Korekta umorzenia wg UoR Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 01.01.2012 (dot. ŚT, WNIP)	0	9057832	9057832
Pozostałe kapitały fundusze rezerwowe	Opcje managerskie-wycena wg wartości godziwej	47718	626137	673855
Zysk (strata) z lat ubiegłych	Korekta amortyzacji za 2012 różnica PSR-MSR Korekta amortyzacji za 2013 różnica PSR-MSR Korekta wyników z likwidacji/sprzedaży środków trwałych Opcje managerskie-wycena wg wartości godziwej	-260649	229795	-30854

	Przeklasyfikowanie inwestycji-aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy Wycofanie dokonanej amortyzacji wartości firmy Neron IT w 2012 Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych Korekta wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych			
Zysk (strata) netto	Korekta amortyzacji za 2013 różnica PSR-MSR Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 31.12.2013 (dot. ŚT,WNiP) Opcje managerskie-wycena wg wartości godziwej Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Neron IT) Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych Opcja pracownicza Podatek odroczony od opcji Korekta wyniku wg PSR	455926	-480529	-24603
Kapitał mniejszości	Korekta amortyzacji za 2013 różnica PSR-MSR Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 31.12.2013 (dot. ŚT,WNiP)	515033	2918	517951
Rezerwa na zobowiązania	Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 01.01.2012 (dot. ŚT,WNiP) Korekta amortyzacji za 2013 różnica PSR-MSR Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 31.12.2013 (dot. ŚT,WNiP) Opcja pracownicza	109292	32211	141503

2. Wynik finansowy

UZGODNIENIE WYNIKU FINANSOWEGO	2013
Zysk przed korektami	455926
Zwiększenia, w tym:	155959
Korekta amortyzacji za 2013 różnica PSR-MSR	44977
Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy	89417
Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych	20140
Podatek odroczony od opcji	1425
Zmniejszenia, w tym:	-636488
Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 31.12.2013 (dot. ŚT,WNiP)	-9140
Opcje managerskie-wycena wg wartości godziwej	-491366
Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Neron IT)	-128399
Opcja pracownicza	-7500
Korekta wyniku wg PSR	-82
Zysk/ Strata wg MSSF	-24603

3. Kapitał własny

UZGODNIENIE KAPITAŁU WŁASNEGO	2013
Kapitał własny przed korektami	3751008
Zwiększenia, w tym:	9405093
Ugodziwienie WNiP na dzień przejścia na MSR	8719358
Korekta umorzenia wg UoR	421993
Korekta amortyzacji za 2012 różnica PSR-MSR	9564
Korekta amortyzacji za 2013 różnica PSR-MSR	42224
Korekta wyniku z likwidacji/sprzedaży środków trwałych	7053
Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy	89417
Wycofanie dokonanej amortyzacji wartości firmy Neron IT w 2012	44709
Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych	69350
Podatek odroczony od opcji	1425
Zmniejszenia, w tym:	-465242
Ugodziwienie środków trwałych na dzień przejścia na MSR 01.01.2012 (w tym ujęcie środków trwałych niskocennych)	-70235
Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 01.01.2012 (dot. ŚT, WNiP)	-13284
Podatek odroczony-korekta na dzień. 31.12.2012 (dot. ŚT, WNiP)	-9141
Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Neron IT)	-365000
Opcja pracownicza	-7500
Korekta wyniku wg PSR	-82
Kapitał własny wg MSSF	12690859

Przekształcenie sprawozdania na dzień 31 grudnia 2012**1. Bilans**

Pozycje sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 roku	Objaśnienie korekty	PSR	Korekta MSR	MSR/MSSF
Wartości niematerialne i prawne	Ugodziwienie WNiP na dzień przejścia na MSR Korekta umorzenia wg UoR Wartość brutto przyjęcia w 2014 Korekta amortyzacji za 2012i 2013 różnica PSR-MSR Korekta amortyzacji za 2014 różnica PSR-MSR Przeklasyfikowanie inwestycji SAP (nakłady na WNiP)	878039	8686969	9565008
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy Wycofanie dokonanej amortyzacji wartości firmy w 2012 Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	367825	79259	447084

Rzeczowe aktywa trwałe	Ugodziwnie środków trwałych na dzień przejścia na MSR 01.01.2012 (w tym ujęcie środków trwałych niskocennych) Korekta umorzenia wg UoR Wartość brutto przyjęcia w 2014 Korekta amortyzacji za 2012 i 2013 różnica PSR-MSR Korekta amortyzacji za 2014 różnica PSR-MSR Korekta wyników z likwidacji/sprzedaży środków trwałych Korekta wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych	320117	147631	467748
Inwestycje długoterminowe	Eliminacja ujemnej wartości firmy (nabycie udziałów w Neron IT) Przeklasyfikowanie inwestycji-aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (Emagenio)	161017	-81187	79830
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 01.01.2012 (dot. ŚT, WNIP) Podatek odroczony na dzień 31.12.2014 (dot. ŚT, WNIP) Podatek odroczony od opcji Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych	193870	45501	239371
Należności krótkoterminowe	Przeklasyfikowanie inwestycji SAP (nakłady na WNIP)	5979086	341750	6317836
Kapitał (fundusz) zapasowy	Korekta wyniku wg PSR	3636186	-949310	2686876
Kapitał z aktualizacji wyceny	Ugodziwnie środków trwałych na dzień przejścia na MSR 01.01.2012 (w tym ujęcie środków trwałych niskocennych) Ugodziwienie WNIP na dzień przejścia na MSR Korekta umorzenia wg UoR Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 01.01.2012 (dot. ŚT, WNIP) Wartość brutto przyjęcia w 2014	0	9069218	9069218
Pozostałe kapitały fundusze rezerwowe	Opcje managerskie-wycena wg wartości godziwej	95437	1117502	1212939
Zysk (strata) z lat ubiegłych	Korekta amortyzacji za 2012 i 2013 różnica PSR-MSR Podatek odroczony na dzień 31.12.2014 (dot. ŚT, WNIP) Korekta wyniku z likwidacji/sprzedaży środków trwałych Opcje managerskie-wycena wg wartości godziwej Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy Przeklasyfikowanie inwestycji-aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy Wycofanie dokonanej amortyzacji wartości firmy Neron IT w 2012 Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych Opcje pracownicze	-163773	205192	41419

	Podatek odroczony od opcji Korekta wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych Korekta wyników wg PSR			
Zysk (strata) netto	Korekta amortyzacji za 2014 różnica PSR-MSR Podatek odroczony na dzień 31.12.2014 (dot. ŚT, WNIPI) Korekta wyniku z likwidacji/sprzedaży środków trwałych Podatek odroczony na dzień 31.12.2014 (dot. leasingu)-różnica pomiędzy wartością podatkową a bilansową Opcje managerskie-wycena wg wartości godziwej Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Neron IT) Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych Opcja pracownicza Podatek odroczony od opcji Korekta wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Emagenio) Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych	1324831	-258550	1066281
Kapitał mniejszości	Korekta amortyzacji za 2012 i 2013 różnica PSR-MSR Korekta amortyzacji za 2014 różnica PSR-MSR Podatek odroczony na dzień 31.12.2014 (dot. ŚT, WNIPI)	849783	6535	856318
Rezerwy na zobowiązania	Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 01.01.2012 (dot. ŚT, WNIPI) Podatek odroczony na dzień 31.12.2014 (dot. ŚT, WNIPI) Podatek odroczony na dzień 31.12.2014 (dot. leasingu)-różnica pomiędzy wartością podatkową a bilansową Opcja pracownicza	243116	47908	291024
Rozliczenia międzyokresowe	Eliminacja ujemnej wartości firmy (nabycie udziałów w Neron IT)	439822	-18572	421250

2. Wynik finansowy

UZGODNIENIE WYNIKU FINANSOWEGO	2014
Zysk przed korektami	1324831
Zwiększenia, w tym:	541028
Korekta amortyzacji za 2014 różnica PSR-MSR	23186
Korekta wyniku z likwidacji/sprzedaży środków trwałych	3471
Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy	105448
Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Neron IT)	365000

Podatek odroczony od opcji	1425
Korekta wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych	141
Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych	42357
Zmniejszenia, w tym:	799578
Podatek odroczony na dzień 31.12.2014 (dot. ŚT, WNiP)	-7073
Podatek odroczony na dzień 31.12.2014 (dot. leasingu)-różnica pomiędzy wartością podatkową a bilansową	-1359
Opcje managerskie-wycena wg wartości godziwej	-491366
Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych	-69350
Opcja pracownicza	-7500
Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Emagenio)	-222930
Zysk/ Strata wg MSSF	1066281

3. Kapitał własny

UZGODNIENIE KAPITAŁU WŁASNEGO	2014
Kapitał własny przed korektami	5114231
Zwiększenia, w tym:	9525826
Ugodziwienie WNiP na dzień przejścia na MSR	8719358
Korekta umorzenia wg UoR	421994
Wartość brutto przyjęcia w 2014	11385
Korekta amortyzacji za 2012 i 2013 różnica PSR-MSR	54541
Korekta amortyzacji za 2014 różnica PSR-MSR	23185
Korekta wyniku z likwidacji/sprzedaży środków trwałych	10524
Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy	194865
Wycofanie dokonanej amortyzacji wartości firmy Neron IT w 2012	44709
Podatek odroczony od opcji	2850
Korekta wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych	58
Podatek odroczony od wyceny aktywów finansowych	42357
Zmniejszenia, w tym:	-341774
Ugodziwienie środków trwałych na dzień przejścia na MSR 01.01.2012 (w tym ujęcie środków trwałych niskocennych)	-70235
Podatek odroczony-korekta na dzień przejścia na MSR tj. 01.01.2012 (dot. ŚT, WNiP)	-13284
Podatek odroczony na dzień 31.12.2014 (dot. ŚT, WNiP)	-18966
Podatek odroczony na dzień 31.12.2014 (dot. leasingu)-różnica pomiędzy wartością podatkową a bilansową	-1359
Opcja pracownicza	-15000
Przeklasyfikowanie inwestycji – aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy (Emagenio)	-222930
Kapitał własny wg MSSF	14298283

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenie o zbadaniu historycznych informacji finansowych przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe Emitenta zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Biegły rewident nie odmówił sporządzenia raportu dotyczącego historycznych informacji finansowych. Opinia o historycznych informacjach finansowych, zamieszczonych w Prospekcie, wyrażona przez biegłego rewidenta nie zawierała zastrzeżeń, ani klauzul ograniczenia odpowiedzialności.

Biegły rewident nie odmówił wyrażenia opinii o sprawozdaniach finansowych Emitenta, będących podstawą sporządzenia historycznych informacji finansowych. Opinie o tych sprawozdaniach finansowych Emitenta, wyrażone przez biegłego rewidenta nie zawierały zastrzeżeń ani objaśnień.

Poniżej zamieszczono opinie biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych oraz o sprawozdaniach finansowych Emitenta za lata obrotowe 2014, 2013 i 2012.



**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**o historycznych informacjach finansowych
Grupy Kapitałowej SARE S.A.**

W

Rybniku

**obejmujących okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.,
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.
oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

Katowice, sierpień 2015 r.

Grupa Kapitałowa SARE S.A.



PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Orzycka 6/1B
02 – 695 Warszawa
tel. +48 (022) 560 76 50
fax. +48 (022) 560 76 63
audyt@pkfpolska.pl
www.pkfpolska.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o historycznych informacjach finansowych Grupy Kapitałowej SARE S.A. sporządzonych za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz przyszłych inwestorów Spółki SARE S.A. (Emitenta) z siedzibą w Rybniku, będącej jednostką dominującą Grupy Kapitałowej SARE S.A.

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie, prezentowanych przez Emitenta historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej SARE S.A. za lata 2012 – 2014, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej SARE S.A. przedstawiają skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzone za lata 2012 – 2014.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta, stosownie do wymagań Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. zamieszczone w Prospekcie skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2014 wraz z danymi porównywalnymi za lata 2012 oraz 2013 zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowych oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami i innymi obowiązującymi przepisami, w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, a skutki zmiany zasad rachunkowości oraz uzgodnienie kapitałów własnych i wyniku finansowego ujawniono w notach objaśniających.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta historyczne informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację historycznych informacji finansowych umieszczonych w Prospekcie odpowiada Zarząd Emitenta. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań, dobór polityki rachunkowości oraz dokonywanie uzasadnionych w danych okolicznościach szacunków księgowych.



Grupa Kapitałowa SARE S.A.

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o historycznych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że przeprowadzone badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażania miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku zostały zaprezentowane w Prospekcie emisyjnym, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami:

- a. Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r. z późniejszymi zmianami);
- b. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami; oraz

przedstawiają we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie, prawidłowo i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym Prospekcie emisyjnym.



Barbara Malik
Biegły rewident nr 10458

PKF Consult Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
BIURO W KATOWICACH
40-048 Katowice, ul. Kościuszki 43
tel. 32/253-84-98, tel./fax 32/253-66-69
Regon 010143080, NIP 521-052-77-10

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

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

Katowice, 25 sierpnia 2015 r.



SARE S.A.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez SARE S.A.

Sprawozdanie z działalności Spółki

przygotowane przez SARE S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego

przygotowany przez GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.



**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 2014 roku wykazujący sumę bilansową 4 678 672,33 złotych, rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w kwocie 571 327,47 złotych, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 statutu 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, 7 kwietnia 2015 r.



Grupa Kapitałowa SARE S.A.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

przygotowane przez SARE S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

przygotowane przez SARE S.A.

Raport z badania skonsolidowane sprawozdania finansowego

przygotowany przez GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
DLA AKCJONARIUSZY GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest SARE S.A. (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”) z siedzibą w Rybniku przy ulicy Raciborskiej 35a, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący sumę bilansową 6 759 561,69 złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w kwocie 455 925,91 złotych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej. Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej 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 grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

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 skonsolidowanego 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 jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w



skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej ustawy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327),
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego 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.



Biegly.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.

ul. Spżżowa 21A/8A, 53-442 Wrocław

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771

www.biegly.pl

OPINIA I RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SARE S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WROCLAW – MAJ 2013

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771

**Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta
dla
Akcjonariuszy SARE S.A.
z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego spółki SARE S.A. z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35a, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **3 959,4 tys. zł,**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości **98,3 tys. zł,**
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę **98,3 tys. zł,**
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **613,6 tys. zł.**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostkę są zobowiązani 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 jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny – 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 jednostki na dzień 31 grudnia 2012, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012,
- 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/statutu jednostki.



SARE S.A.

Opinia z badania sprawozdania finansowego
za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012

Informujemy, że do dnia zakończenia badania nie otrzymaliśmy potwierdzenia publikacji Sprawozdania w Monitorze Polskim B.

Sprawozdanie z działalności Spółki SARE S.A. zasadniczo uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zdanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Teresa Sadowska

Biegły Rewident nr 9358

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.

ul. Spizowa 21A/8A, 53-442 Wrocław

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych nr 3771

Wrocław, dnia 27 maja 2013 roku



Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.

2

20.4.2. Wskazanie innych informacji zawartych w Prospekcie, które zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta

Poza historycznymi informacjami finansowymi Emitenta żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie nie zostały zbadane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

20.4.3. Źródło danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych

Dane zamieszczone w punkcie 5.2 Części III Prospektu (inwestycje) oraz w punkcie 3.2 Części IV Prospektu (kapitalizacja i zadłużenie) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały sporządzone przez Emitenta na podstawie ksiąg rachunkowych na potrzeby niniejszego Prospektu.

20.5. Data najnowszych danych finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku 2014.

20.6. Śródroczne informacje finansowe i inne

Po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Emitent, zgodnie z regulaminem alternatywnego systemu obrotu, prowadzonego przez GPW, na którym notowane są akcje Emitenta, opublikował:

- a) 12.05.2015 r. kwartalne informacje finansowe za okres pierwszego kwartału 2015 r., sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, które nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi biegłego rewidenta – „Raport Grupy Kapitałowej Sare S.A. za I kwartał 2015 roku”,
- b) 11.08.2015 r. kwartalne informacje finansowe za okres drugiego kwartału 2015 r., sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, które nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi biegłego rewidenta – „Raport Grupy Kapitałowej Sare S.A. za II kwartał 2015 roku”.
- c) 10.11.2015 r. kwartalne informacje finansowe za okres trzeciego kwartału 2015 r., sporządzone zgodnie z MSSF, które nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi biegłego rewidenta – „Raport Grupy Kapitałowej Sare S.A. za III kwartał 2015 roku”, skorygowane w dniu 04.12.2015 r.

Raporty wymienione powyżej w punktach a) oraz b) zostały przedstawione w Załączniku nr 4 do Prospektu, jako informacje finansowe sporządzone zgodnie z formą, obowiązującą Emitenta w dniu ich publikacji, ale niezgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym rocznym sprawozdaniu finansowym, które zostanie opublikowane.

Poniżej zostały przedstawione nie publikowane wcześniej śródroczne informacje finansowe w postaci skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sare za I półrocze 2015 r., sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zgodnymi z UE i zbadane przez biegłego rewidenta.

Na końcu punktu zostały przedstawione informacje finansowe za okres trzeciego kwartału 2015 r. w postaci skorygowanego „Raportu Grupy Kapitałowej Sare S.A. za III kwartał 2015 roku”.

20.6.1 Śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2015 r. wraz z opinią biegłego rewidenta



Opinia zawiera 2 strony
Raport zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport z badania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za okres
01.01.2015 – 30.06.2015 r.

Grupa Kapitałowa SARE S.A.

*Opinia z badania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.*

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia SARE S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A. z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35A („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. Nr 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1

PKF Consult Sp. z o.o. 02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6, lok. 1B

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego Numer KRS 0000034774



Grupa Kapitałowa SARE S.A.

*Opinia z badania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.*

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SARE S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Barbara Malik
Biegły rewident nr 10458

PKF Consult Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
BIURO W KATOWICACH
40-048 Katowice, ul. Kościuszki 43
tel. 32/253-84-98, tel./fax 32/253-66-69
Regon 010143080, NIP 521-052-77-10

Biegły rewident grupy przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

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

Katowice, 30 września 2015 r.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SARE S.A.
ZA OKRES 01.01. – 30.06.2015 R.**

(wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej)



SKONSOLIDOWANY RAPORT ŚRÓDROCZNY

Grupy kapitałowej SARE S.A.

ZA OKRES 01.01.2015 – 30.06.2015

Spis treści

A. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

B. WYBRANE DANE FINANSOWE

C. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

E. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

A. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (t.j. Dz. U. z 2014 r, poz. 133). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 10/2015 z dnia 14.05.2015 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

B. WYBRANE DANE FINANSOWE

	01.01.2015 - 30.06.2015		01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2014 - 30.06.2014	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 291 050	4 666 324	25 021 445	5 972 703	11 933 230	2 855 933
Koszty działalności operacyjnej	16 022 118	3 875 600	21 971 452	5 244 659	10 460 956	2 503 579
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 238 078	783 261	2 609 780	622 963	1 591 041	380 778
Zysk (strata) brutto	2 786 377	673 998	2 007 191	479 123	1 287 877	308 223
Zysk (strata) netto	2 149 168	519 864	1 382 671	330 048	919 437	220 045
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 215 500	2 215 500	2 215 500	2 215 500	2 215 500	2 215 500
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)*	0,97	0,23	0,62	0,15	0,42	0,10

	30.06.2015		31.12.2014		30.06.2014	
BILANS	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa trwałe	11 433 349	2 725 860	10 845 056	2 544 414	10 682 000	2 567 233
Aktywa obrotowe	10 630 809	2 534 524	8 938 993	2 097 223	6 250 197	1 502 126
Kapitał własny	16 919 569	4 033 847	15 154 601	3 555 498	14 347 378	3 448 143
Zobowiązania długoterminowe	384 190	91 596	355 352	83 371	283 834	68 215
Zobowiązania krótkoterminowe	4 760 399	1 134 942	4 274 096	1 002 768	2 300 985	553 002
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)*	7,64	1,82	6,84	1,60	6,12	1,52

	01.01.2015 - 30.06.2015		01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2014 - 30.06.2014	
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	133 220	32 225	1 757 983	419 636	616 549	147 556
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 113 121	-269 254	-1 095 081	-261 400	-535 631	-128 190
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-73 975	-17 894	11 274	2 691	-16 908	-4 047

*-kwoty podane w złotych

Kurs EUR/PLN

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
- dla danych bilansowych	4,1944	4,1609	4,2623
- dla danych rachunku zysków i strat	4,1341	4,1784	4,1893

Do przeliczenia danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

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

C. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 R. DO 30 CZERWCA 2015 R.

INFORMACJE OGÓLNE

I. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ:

Nazwa: **SARE Spółka Akcyjna**

Forma prawna: **spółka akcyjna**

Siedziba: **44-200 Rybnik, ul. Raciborska 35a**

Kraj rejestracji: **Polska**

Podstawowy przedmiot działalności: **działalność związana z oprogramowaniem**

Organ prowadzący rejestr: **Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy, KRS: 0000369700**

Numer statystyczny REGON: **240018741**

II. CZAS TRWANIA GRUPY KAPITAOWEJ:

Spółka dominująca SARE S.A. i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony

III. OKRESY PREZENTOWANE

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz śródrocznego skróconego sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą jest złoty (PLN).

Zastosowane progi istotności:

- 1% sumy bilansowej
- 1% przychodów
- 0,5% zysku netto

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

IV. SKŁAD ORGANÓW JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30.06.2015 R.:

Zarząd:

Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Skład Nadzorczej na dzień 30.06.2015r.

Krzysztof Wiśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Damian Rutkowski – Członek Rady Nadzorczej

Jerzy Śliwa - Członek Rady Nadzorczej

Przemysław Marcol – Członek Rady Nadzorczej

Ewa Baldyga – Członek Rady Nadzorczej

Dorota Szlachetko-Reiter – Członek Rady Nadzorczej

Wiesław Łatała – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2014:

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

W dniu 09.01.2015 r Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej ustaliło nowy skład Rady Nadzorczej:

Adam Guz – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Wiśniewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Damian Rutkowski – Członek Rady Nadzorczej

Jerzy Śliwa - Członek Rady Nadzorczej

Przemysław Marcol – Członek Rady Nadzorczej

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 09.01.2015. Czas trwania kadencji Rady Nadzorczej wynosi 3 lata.

W dniu 12 czerwca 2015 roku Pan Adam Guz został odwołany z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki SARE S.A. W tym samym dniu w skład Rady Nadzorczej zostały powołane następujące osoby: Ewa Bałdyga, Dorota Szlachetko-Reiter oraz Wiesław Łatała.

V. BIEGLI REWIDENCI:

PKF Consult Sp. z o. o.

ul. Orzycka 6 lok. 1B

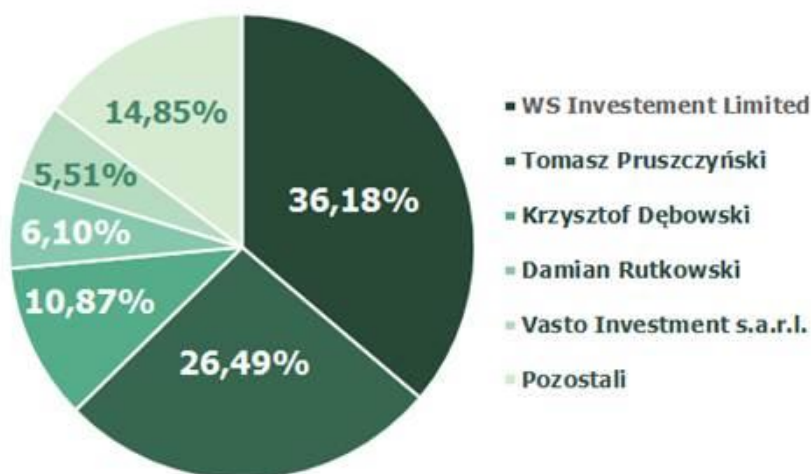
02- 695 Warszawa

VI. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Według stanu na dzień 30.06.2015 r. akcjonariuszami jednostki dominującej posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
WS Investment Limited	801 544	80 154,40	36,18%	801 544	36,18%
Tomasz Pruszczyński	586 907	58 690,70	26,49%	586 907	26,49%
Krzysztof Dębowski	240 719	24 071,90	10,87%	240 719	10,87%
Damian Rutkowski	135 200	13 520,00	6,10%	135 200	6,10%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	12 213,80	5,51%	122 138	5,51%
Pozostali	328 992	32 899,20	14,85%	328 992	14,85%
Suma	2 215 500	221 550,00	100,00%	2 215 500	100,00%

VII. GRAFICZNA PREZENTACJA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ



VIII. SPÓŁKI POWIĄZANE:

Spółki zależne na dzień 30.06.2015r.

- INIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. INIS Sp. z o.o. dostarcza profesjonalne narzędzie do realizowania kampanii e-mail marketingowych przez właścicieli portali, blogów, for i serwisów internetowych. Spółka, obok narzędzia wsparcia technicznego - oferuje wydawcom – podobnie jak sieci afiliacyjne – gotowe mailingi reklamowe, za których realizację wypłaca swoim użytkownikom prowizję.

Jednostka dominująca posiada 94% udziałów i 94% głosów.

- mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. mr Target Sp. z o.o. to dom mediowy specjalizujący się w kampaniach reklamowych w oparciu o zewnętrzne bazy danych.

Jednostka dominująca posiadała na dzień 30.06.2015 90% udziałów i 90% głosów.

- Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a.

Teletarget Sp. z o.o. to centrum telefoniczne (call center). SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.

- Salelifter spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Salelifter Sp. z o.o. zajmuje się przetwarzaniem danych i zarządzaniem stronami internetowymi. Jednostka dominująca posiada 93,06% udziałów i 93,06% głosów
- SARE GmbH z siedzibą w Berlinie, Gontardstrasse 11, 10178 Niemcy. Prowadzi działalność zbliżoną do SARE S.A. na rynku niemieckim. SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.

Spółki stowarzyszone na dzień 30.06.2015

- Neron IT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, ul. Wita Stwosza 6/9. Neron IT zajmuje się tworzeniem oprogramowania dla przedsiębiorstw z wykorzystaniem technologii internetowej. SARE S.A. posiada 41,02% udziałów i 41,02% głosów.

IX. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO PUBLIKACJI

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 września 2015 roku.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE S.A.
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	za okres 01.01.2015 - 30.06.2015	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	za okres 01.01.2014 - 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży		19 291 050	25 021 445	11 933 230
Przychody ze sprzedaży produktów	12	19 291 050	25 021 445	11 933 230
Przychody ze sprzedaży usług				
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów				
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		16 022 118	21 971 452	10 460 956
Amortyzacja		223 265	388 256	185 684
Zużycie materiałów i energii		128 535	167 913	77 648
Usługi obce		11 421 029	14 609 369	6 843 554
Podatki i opłaty		35 360	61 079	28 821
Wynagrodzenia		3 151 332	5 088 887	2 459 708
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		311 391	656 507	330 723
Pozostałe koszty rodzajowe		751 206	999 441	534 818
Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
Zysk (strata) ze sprzedaży	12	3 268 932	3 049 993	1 472 274
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom				
Pozostałe przychody operacyjne		112 384	205 891	118 767
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe				
Pozostałe koszty operacyjne		143 238	646 104	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		3 238 078	2 609 780	1 591 041
Przychody finansowe		262 797	414 800	21 166
Koszty finansowe		305 491	836 191	292 554
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(69 465)	(179 992)	(37 734)
Zysk(strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		(339 542)	(1 206)	5 958
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		2 786 377	2 007 191	1 287 877
Podatek dochodowy		637 209	624 520	368 440
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		2 149 168	1 382 671	919 437
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto		2 149 168	1 382 671	919 437
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		142 247	316 390	236 687
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		2 006 921	1 066 281	682 750
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)*				
Podstawowy za okres obrotowy		0,91	0,48	0,31
Rozwodniony za okres obrotowy		0,91	0,48	0,31
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)*				
Podstawowy za okres obrotowy		0,91	0,48	0,31
Rozwodniony za okres obrotowy		0,91	0,48	0,31
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)*				

*- kwoty podane w złotych

Warszawa, dnia 30 września 2015 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres 01.01.2015 - 30.06.2015	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	za okres 01.01.2014 - 30.06.2014
Zysk (strata) netto	2 149 168	1 382 671	919 437
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	-295 650	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności			
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą			
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego			
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	-365 000	0
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych			
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu			
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń			
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	69 350	0
Suma dochodów całkowitych	2 149 168	1 087 021	919 437
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	2 149 168	1 087 021	919 437

Warszawa, dnia 30 września 2015 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Aktywa trwałe		11 433 349	10 845 056	10 682 000
Rzeczowe aktywa trwałe	1	688 030	467 748	363 078
Wartości niematerialne	2	9 445 680	9 565 008	9 694 595
Wartość firmy	3	661 994	447 084	242 399
Nieruchomości inwestycyjne				
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności		50 203	74 830	199 926
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	7	110 075	5 000	5 000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Pozostałe aktywa finansowe				
Należności długoterminowe		48 214	46 015	47 489
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	429 152	239 371	129 513
Pozostałe aktywa trwałe				
Aktywa obrotowe		10 630 809	8 938 993	6 250 197
Zapasy				
Należności handlowe	8	7 675 300	5 303 439	3 877 647
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	90 645	0
Pozostałe należności		1 364 552	923 752	452 864
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pożyczki krótkoterminowe	15	3 759	125 267	64 695
Pozostałe aktywa finansowe				
Rozliczenia międzyokresowe		196 416	51 232	20 499
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 390 782	2 444 658	1 834 492
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
AKTYWA RAZEM		22 064 158	19 784 049	16 932 197

Warszawa, dnia 30 września 2015 r.

PASYWA	Nota	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Kapitały własne		16 919 569	15 154 601	14 347 378
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej		16 520 643	14 298 283	13 551 523
Kapitał zakładowy		221 550	221 550	221 550
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej				
Akcje własne (wielkość ujemna)				
Pozostałe kapitały		13 631 453	12 969 033	12 605 804
Różnice kursowe z przeliczenia				
Niepodzielony wynik finansowy		660 719	41 419	41 419
Wynik finansowy bieżącego okresu		2 006 921	1 066 281	682 750
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących		398 926	856 318	795 855
Zobowiązania długoterminowe		384 190	355 352	283 834
Kredyty i pożyczki				
Pozostałe zobowiązania finansowe		57 887	34 153	
Inne zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	73 757	80 033	66 575
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		252 546	241 166	126 105
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne				
Pozostałe rezerwy				
Zobowiązania krótkoterminowe		4 760 399	4 274 096	2 300 985
Kredyty i pożyczki		14 693	28 790	12 303
Pozostałe zobowiązania finansowe			16 914	
Zobowiązania handlowe		2 990 361	3 392 740	1 708 502
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		158 697		79 089
Pozostałe zobowiązania		714 753	444 577	250 051
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		328 833	180 084	243 540
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	10	146 543	94 744	91 154
Pozostałe rezerwy	11	406 519	116 247	7 500
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
PASYWA RAZEM		22 064 158	19 784 049	16 932 197

Warszawa, dnia 30 września 2015 r.

PASYWA	Nota	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Kapitały własne		16 919 569	15 154 601	14 347 378
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej		16 520 643	14 298 283	13 551 523
Kapitał zakładowy		221 550	221 550	221 550
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej				
Akcje własne (wielkość ujemna)				
Pozostałe kapitały		13 631 453	12 969 033	12 605 804
Różnice kursowe z przeliczenia				
Niepodzielony wynik finansowy		660 719	41 419	41 419
Wynik finansowy bieżącego okresu		2 006 921	1 066 281	682 750
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących		398 926	856 318	795 855
Zobowiązania długoterminowe		384 190	355 352	283 834
Kredyty i pożyczki				
Pozostałe zobowiązania finansowe		57 887	34 153	
Inne zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	73 757	80 033	66 575
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		252 546	241 166	126 105
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne				
Pozostałe rezerwy				
Zobowiązania krótkoterminowe		4 760 399	4 274 096	2 300 985
Kredyty i pożyczki		14 693	28 790	12 303
Pozostałe zobowiązania finansowe			16 914	
Zobowiązania handlowe		2 990 361	3 392 740	1 708 502
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		158 697		79 089
Pozostałe zobowiązania		714 753	444 577	250 051
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		328 833	180 084	243 540
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	10	146 543	94 744	91 154
Pozostałe rezerwy	11	406 519	116 247	7 500
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
PASYWA RAZEM		22 064 158	19 784 049	16 932 197

Warszawa, dnia 30 września 2015 r.

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Razem kapitały własne
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2015 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	221 550	2 686 876	10 282 157	0	1 107 700		14 298 283	856 318	15 154 601
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 686 876	10 282 157	0	1 107 700	0	14 298 283	856 318	15 154 601
Emisja akcji							0		0
Koszt emisji akcji							0		0
Korekty konsolidacyjne					-501 074		-501 074	0	-501 074
Podział zysku netto					54 093		54 093	-457 392	-403 299
Wypłata dywidendy							0		0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych							0		0
Koszt programu opcji managerskich			269 543				269 543		269 543
Wynik na 30.06.2015						2 006 921	2 006 921		2 006 921
Inne		392 877					392 877		392 877
Suma dochodów całkowitych							0		0
Kapitał własny na dzień 30.06.2015 r.	221 550	3 079 753	10 551 700	0	660 719	2 006 921	16 520 643	398 926	16 919 569
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 044	0	12 716 273	517 951	13 234 224
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 044	0	12 716 273	517 951	13 234 224
Emisja akcji							0		0
Koszt emisji akcji							0		0
Korekty konsolidacyjne		-106 204			96 876		-9 327	338 367	329 040
Podział zysku netto					-25 413		-25 413		-25 413

Rozdział III – Dokument Rejestacyjny

Wypłata dywidendy							0		0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych			11 386				11 386		11 386
Koszt programu opcji managerskich			539 083				539 083		539 083
Wynik za rok 2014						1 066 281	1 066 281		1 066 281
Suma dochodów całkowitych							0		0
Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r.	221 550	2 686 876	10 282 157	0	41 419	1 066 281	14 298 283	856 318	15 154 601
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 044	0	12 716 273	517 951	13 234 224
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 854	0	12 715 463	517 951	13 233 414
Emisja akcji							0		0
Koszt emisji akcji							0		0
Korekty konsolidacyjne		-199 891			96 877		-103 014	277 903	174 890
Podział zysku netto					-24 603		-24 603		-24 603
Wypłata dywidendy							0		0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych			11 386				11 386		11 386
Koszt programu opcji managerskich			269 542				269 542		269 542
Wynik na 30.06.2014						682 750	682 750		682 750
Suma dochodów całkowitych							0		0
Kapitał własny na dzień 30.06.2014 r.	221 550	2 593 189	10 012 615	0	41 419	682 750	13 551 524	795 854	14 347 378

Warszawa, dnia 30 września 2015 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2015 - 30.06.2015	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	za okres 01.01.2014 - 30.06.2014
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	2 786 377	2 007 191	1 287 877
Korekty razem:	-2 015 948	375 312	-302 888
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	69 464	179 992	37 734
Amortyzacja	223 265	388 256	185 684
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 642	-2 401	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	35 179	-1 381	0
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	269 963	-363 794	-5 959
Zmiana stanu rezerw	112 790	372 156	23 478
Zmiana stanu zapasów			
Zmiana stanu należności	-2 654 924	-2 530 980	-875 580
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-113 727	1 871 891	66 077
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-193 334	-112 298	-41 930
Inne korekty	232 734	573 871	307 608
Gotówka z działalności operacyjnej	770 429	2 382 503	984 989
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-637 209	-624 520	-368 440
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	133 220	1 757 983	616 549
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	137 902	110 945	22 500
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	210	-3 471	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości			
Zbycie aktywów finansowych	137 692	114 416	22 500
Inne wpływy inwestycyjne			
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych			
Wydatki	1 251 023	1 206 026	558 131
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	339 944	708 026	258 131
Nabycie inwestycji w nieruchomości			
Wydatki na aktywa finansowe	911 079	498 000	300 000
Inne wydatki inwestycyjne			
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 113 121	-1 095 081	-535 631
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	0	22 652	43 092
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
Kredyty i pożyczki	0	22 652	12 303
Emisja dłużnych papierów wartościowych			
Inne wpływy finansowe	0	0	30 789
Wydatki	73 975	11 377	60 000
Nabycie udziałów (akcji) własnych			0

Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	33 850	0	0
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
Spląty kredytów i pożyczek	14 097	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	10 575	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	22 274	802	0
Odsetki	3 754	0	0
Inne wydatki finansowe	0	0	60 000
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-73 975	11 274	-16 908
D. Przepływy pieniężne netto razem	-1 053 876	674 176	64 010
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym			
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 444 658	1 770 482	1 770 482
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 390 782	2 444 658	1 834 492

Warszawa, dnia 30 września 2015 r.

INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2015 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Sporządzając śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku:

- Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF,
- Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF,
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze”.

W 2015 roku Grupa przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2015r.

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

- a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 24 lutego 2014 r.) – obowiązujący z odniesieniem do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018

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

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

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

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

- b) „Poprawki do MSSF (2012-2014) – zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2016 r.
- c) MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczone – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku

Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu Działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.).

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

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

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

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

- d) MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

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

- e) Poprawka do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo” – Rośliny produkcyjne – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

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

- f) Poprawka do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Wartości niematerialne”: Wyjaśnienia dotyczące akceptowalnych metod amortyzacji (rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych) – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

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

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

- g) Poprawka do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

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

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

- h) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

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

- i) Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

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

- j) Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

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

- k) Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku - opóźniony,

Zmiany dotyczą sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego, czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.

Według szacunków Grupy, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego.

II. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za 2014 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 rok.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

III. ZASADY KONSOLIDACJI

a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa sprawuje kontrolę. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się czy z tytułu zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe, lub czy ma prawa do zmiennych wyników finansowych oraz czy ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia. Przekazaną zapłatę w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych aktywów przeniesionych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

Koszty powiązane z przejęciem są to koszty, które jednostka przejmująca ponosi, aby doprowadzić do połączenia jednostek, np. koszty te obejmują wynagrodzenie za znalezienie, opłaty z tytułu usług doradczych, prawnych, rachunkowości, wyceny oraz opłaty za inne usługi profesjonalne lub doradcze, koszty ogólnej administracji, w tym koszty

utrzymania wewnętrznego departamentu ds. przejęć oraz koszty rejestracji i emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Jednostka przejmująca rozlicza związane z przejęciem koszty jako koszt okresu, w którym koszty te są ponoszone w zamian za otrzymane usługi.

Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto. Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

c) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ jest to władza pozwalająca na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, niepolegającej jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad polityką tej jednostki, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

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

d) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	30.06.2015	31.12.2014
	Jednostka dominująca	
mr Target Sp. z o.o.	90%	62,15%
INIS Sp. z o.o.	94%	97%
Salelifter Sp. z o.o.	93,06%	96,03%
Teletarget Sp. Z o.o.	100%	100%

e) Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze spółki nie objęte zostały skonsolidowanym sprawozdaniem finansowe za okresy kończące się 30 czerwca 2015 roku:

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

SARE GmbH	100%	nieistotność

IV. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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

VI. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

VII. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

a) Profesjonalny osąd

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

Klasyfikacja umów leasingowych

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

b) Niepewność szacunków

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

Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości środków trwałych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Przeprowadzone testy na utratę wartości nie wykazały konieczności dokonania odpisu.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane na dzień 31.12.2014 za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia: roczna stopa wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały kwotę rezerw na poziomie 10 088,32 zł. Przyjmuje się, że na dzień 30.06.2015 kwota rezerw jest na podobnym poziomie ponieważ nie uległa znaczącej zmianie struktura zatrudnienia i warunki wynagradzania, które to mają wpływ na wysokość rezerw. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta.

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

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 6.

Stawki amortyzacyjne

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

VIII. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

Nie występowały pozycje nietypowe w okresie 01.01.2015 – 30.06.2015.

IX. OPIS KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

Nie wystąpiły błędy poprzednich okresów w okresie 01.01.2015 – 30.06.2015.

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**NOTA 1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015-30.06.2015 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	0	126 880	395 350	61 642	35 210	0	619 082
Zwiększenia, z tytułu:	0	49 935	129 392	64 906	57 394	0	301 627
- nabycia środków trwałych	0	49 935	129 392	64 906	57 394		301 627
Zmniejszenia, z tytułu:	0	12 600	0	0	0	0	12 600
- likwidacji	0	12 600	0	0	0	0	12 600
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2015	0	164 215	524 742	126 548	92 604	0	908 109
Umorzenie na dzień 01.01.2015	0	17 569	117 602	3 082	13 083	0	151 336
Zwiększenia, z tytułu:	0	7 235	46 379	10 491	5 899	0	70 003
- amortyzacji	0	7 235	46 379	10 491	5 899		70 003
Zmniejszenia, z tytułu:	0	1 260	0	0	0	0	1 260
- likwidacji	0	1 260	0	0	0	0	1 260
Umorzenie na dzień 30.06.2015	0	23 543	163 981	13 573	18 982	0	220 079
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2015	0	140 672	360 762	112 975	73 622	0	688 030

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2014-31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014	0	64 280	273 397	0	19 390	0	357 067
Zwiększenia, z tytułu:	0	62 601	146 343	61 642	17 220	0	287 806
- nabycia środków trwałych	0	62 601	146 343	61 642	17 220	0	287 806
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	24 389	0	1 400	0	25 789
- likwidacji	0	0	24 389	0	1 400	0	25 789
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014	0	126 880	395 350	61 642	35 210	0	619 084
Umorzenie na dzień 01.01.2014	0	6 964	66 348	0	6 470	0	79 782

Zwiększenia, z tytułu:	0	10 605	75 583	3 082	8 013	0	97 283
- amortyzacji	0	10 605	75 583	3 082	8 013		97 283
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	24 329	0	1 400	0	25 729
- likwidacji	0	0	24 329	0	1 400	0	25 729
Umorzenie na dzień 31.12.2014	0	17 569	117 602	3 082	13 083	0	151 336
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014	0	109 312	277 749	58 560	22 127	0	467 748

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2014-30.06.2014 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014	0	64 280	273 397	0	19 390	0	357 067
Zwiększenia, z tytułu:	0	62 600	52 512	0	17 220	0	132 332
- nabycia środków trwałych		62 600	52 512	0	17 220	0	132 332
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji		0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2014	0	126 880	325 909	0	36 610	0	489 399
Umorzenie na dzień 01.01.2014		6 964	66 348		6 470	0	79 782
Zwiększenia, z tytułu:	0	4 261	38 039	0	4 240	0	46 540
- amortyzacji		4 261	38 039	0	4 240	0	46 540
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji		0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 30.06.2014	0	11 224	104 387	0	10 710	0	126 321
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2014	0	115 656	221 522	0	25 900	0	363 078

NOTA 2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015-30.06.2015 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	0	0	0	0	10 371 393	0	10 371 393
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	33 934	0	33 934
- nabycia	0	0	0	0	33 934	0	33 934
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2015	0	0	0	0	10 405 327	0	10 405 327
Umorzenie na dzień 01.01.2015	0	0	0	0	806 385	0	806 385
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	153 262	0	153 262
- amortyzacji	0	0	0	0	153 262	0	153 262
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 30.06.2015	0	0	0	0	959 647	0	959 647
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2015	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące na dzień 30.06.2015	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2015	0	0	0	0	9 445 680	0	9 445 680

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2014-31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014	0	0	0	0	10 146 256	0	10 146 256
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	225 138	0	225 138
- nabycia	0	0	0	0	225 138	0	225 138
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014	0	0	0	0	10 371 393	0	10 371 393
Umorzenie na dzień 01.01.2014	0	0	0	0	515 411	0	515 411
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	290 974	0	290 974
- amortyzacji	0	0	0	0	290 974	0	290 974
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0

Umorzenie na dzień 31.12.2014	0	0	0	0	806 385	0	806 385
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014	0	0	0	0	9 565 008	0	9 565 008

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2014-30.06.2014 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014	0	0	0	0	10 190 756	0	10 190 756
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	158 395	0	158 395
- nabycia	0	0	0	0	158 395	0	158 395
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2014	0	0	0	0	10 349 151	0	10 349 151
Umorzenie na dzień 01.01.2014	0	0	0	0	515 411	0	515 411
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	139 144	0	139 144
- amortyzacji	0	0	0	0	139 144		139 144
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 30.06.2014	0	0	0	0	654 556	0	654 556
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2014	0	0	0	0	9 694 595	0	9 694 595

NOTA 3. WARTOŚĆ FIRMY**Zmiany szacunkowe wartości firmy**

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
NeronIT Sp. z o.o.	447 084	447 084	82 084
Emagenio	0	0	160 315
Mr Target	214 910	0	0
Wartość firmy (netto)	661 994	447 084	242 399

Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	607 399	447 084	447 084
Zwiększenia, z tytułu:	214 910	160 315	160 315
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia udziałów	214 910	160 315	160 315
Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia			
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji			
Inne zmiany wartości bilansowej			
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej			
Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia			
Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia			
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji			
Wartość bilansowa brutto na koniec okresu	822 309	607 399	607 399
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	160 315	365 000	365 000
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu	0	-204 685	0
Pozostałe zmiany			
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	160 315	160 315	365 000
Wartość firmy (netto)	661 994	447 084	242 399

Informacje o kwocie z tytułu zwiększenia wartości firmy przedstawiono w nocie 17.

NOTA 4. WARTOŚĆ GODZIWA

			Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Wartości niematerialne i prawne					
System SARE	30.06.2015	16844 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%

				Przyjęta stopa dyskonta 7%	
System INIS	30.06.2015	22693 tys.PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	

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

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

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

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

Do wyceny przyjęto poziom opłat licencyjnych w wysokości 6% przychodów (wartości funkcjonujące na rynku wahają się pomiędzy 4% a 8%). Stopę dyskontową opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3% oraz marżę za ryzyko w wysokości 4% - Wyższa marża za ryzyko związana jest z małą ilością dokonywanych wycen tego typu programów i potrzebą ujęcia wynikającego z tego faktu ryzyka w ostatecznej wartości.

Wartość wzrostu terminalnego przyjęto na poziomie 1%.

Ocena wrażliwości wartości niematerialnych i prawnych wycenionych według wartości godziwej

system SARE	metoda DCF	stopa dyskontowa	7%	1% spadek stopy będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 2280 tys.
		- opłata licencyjna	6%(4%-8%)	- spadek o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 723 tys.PLN
		- wskaźnik wzrostu terminalnego	1,00%	- 1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej o 2006 tys.PLN
system INIS	metoda DCF	stopa dyskontowa	7%	1% spadek stopy będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 3599 tys.
		opłata licencyjna	6%(4%-8%)	spadek o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 1308 tys.PLN
		wskaźnik wzrostu terminalnego	1,00%	1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej o 3398 tys.PLN

NOTA 5. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY

Klasa aktywów	Technika wyceny	Istotne dane nieobserwowalne	Zakres (średnia ważona)	Analiza wrażliwości
udziały NERON IT	metoda DCF	stopa dyskontowa	6,1%	1% wzrost stopy będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 417tys.
		- marża zysku ze sprzedaży	1,4%-4,4%	- 10% spadek marży będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 121 tys.PLN
		- wskaźnik wzrostu terminalnego	1,00%	- 1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej o 362 tys.PLN

Opis technik wyceny i istotnych danych wejściowych przyjętych do wyceny

Wartość godziwa udziałów w spółce NERON IT została oszacowana metodą DCF. Dla dokonania wyceny przyjęto prognozy przyjęte i przeanalizowane przez kadrę zarządzającą. Zakłada się, że w 2015r. przychody spadną o 54%. Jest to spowodowane oczekiwaniem inwestorów na uruchomienie transzy projektów unijnych, które będą uruchamiane w IV kwartale roku 2015. Powoduje to, że wstrzymane są inwestycje w maszyny do produkcji mebli i w oprogramowanie do tych maszyn ze względu na możliwość uzyskania dofinansowania z Unii Europejskiej po złożeniu wniosków. Spowoduje to z kolei stopniowe odbudowywanie pozycji rynkowej począwszy od początku 2016 roku. Pozytywne trendy w przychodach powinny pokazać się już w IV kwartale br w chwili uruchomienia projektów unijnych. Również wskaźniki rentowności sprzedaży zostały przyjęte na minimalnym poziomie od 1,4 do 4,4% w roku 2018. Przyjęto stopę dyskonta na poziomie 6,1% a wskaźnik wzrostu wartości terminalnej na poziomie 1%.

NOTA 6. INSTRUMENTY FINANSOWE – INFORMACJE NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ

INSTRUMENTY FINANSOWE	30.06.2015		31.12.2014	
	wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość godziwa
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	712 198	712 198	521 914	521 914
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)				
Pożyczki udzielone i należności własne	3 759	3 759	125 267	125 267
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe	93 699	93 699	51 067	51 067

NOTA 7. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ**Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 30.06.2015**

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
SARE GmbH	105 075	0	105 075	100%	100%
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50,00%	50,00%
RAZEM	110 075	0	110 075		

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 31.12.2014

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50,00%	50,00%
RAZEM	5 000	0	5 000		

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 30.06.2014

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50%	50%
RAZEM	5 000	0	5 000		

NOTA 8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Należności handlowe	7 675 300	5 303 439	3 877 647
- od jednostek powiązanych nie objętych konsolidacją	0	233	0
- od pozostałych jednostek	7 675 300	5 303 206	3 877 647
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	852 988	753 716	173 496
Należności krótkoterminowe brutto	8 528 288	6 057 154	4 051 142

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych nieobjętych konsolidacją na początek okresu	0	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne			
- dowiezanie odpisów w związku z umorzeniem układu			
Zmniejszenia w tym:	0	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących			
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności			
- zakończenie postępowań			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od pozostałych jednostek na początek okresu	753 716	165 947	165 947
Zwiększenia, w tym:	108 029	640 520	17 677
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		640 520	17 677
- dowiezanie odpisów w związku z umorzeniem układu			
Zmniejszenia w tym:	8 757	52 751	10 129
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 993	46 241	8 247
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	6 765	6 510	1 882
- zakończenie postępowań			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od pozostałych jednostek na koniec okresu	852 988	753 716	173 495

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 30.06.2015

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją			
należności brutto	0	0	0
odpisy aktualizujące			
należności netto	0	0	0
Jednostki pozostałe			
należności brutto	8 528 288	3 798 284	4730004
odpisy aktualizujące	852 988		852 988
należności netto	7 675 300	3 798 284	3 877 016
Ogółem			
należności brutto	8 528 288	3 798 284	4730004
odpisy aktualizujące	852 988	0	852 988
należności netto	7 675 300	3 798 284	3 877 016

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2014

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją			
należności brutto	233	233	0
odpisy aktualizujące			
należności netto	233	233	0
Jednostki pozostałe			

należności brutto	6 056 921	2 101 388	3 955 533
odpisy aktualizujące	753 716	0	753 716
należności netto	5 303 206	2 101 388	3 201 818
Ogółem			
należności brutto	6 057 154	2 101 621	3 955 533
odpisy aktualizujące	753 715	0	753 715
należności netto	5 303 439	2 101 621	3 201 818

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 30.06.2014 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją			
należności brutto	0	0	0
odpisy aktualizujące			
należności netto	0	0	0
Jednostki pozostałe			
należności brutto	4 051 142	2 375 477	1675665
odpisy aktualizujące	173 496		173 496
należności netto	3 877 647	2 375 477	1 502 170
Ogółem			
należności brutto	4 051 142	2 375 478	1 675 665
odpisy aktualizujące	173 496	0	173 496
należności netto	3 877 647	2 375 478	1 502 169

NOTA 9. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	30.06.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	30.06.2015
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	7500,00	7500	0	15 000	20 263	15 000	20 263
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	91154	28314	24724	94 744	42 083	10 547	126 280
Pozostałe rezerwy	107321	99702	0	207 024	992 049	207 023	992 050
Ujemne różnice kursowe		2078	0	2 078	0	2 078	0
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	365000	222930	365000	222 930	0,00	222 930	0,00
Odpisy aktualizujące należności	109966	586879	0	696 845	107 039	7 120	796 764
Odsetki		19674	0	19 674	4 043	19 674	4 043
Pozostałe	708	842	0,00	1 550	319 294	1 550	319 294
Suma ujemnych różnic przejściowych	681649	967919	389724	1 259 845	1 484 771	485 922	2 258 694
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	129513	183905	74048	239 371	282 106	92 325	429 152

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	30.06.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	30.06.2015
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	188751	0	51713	137 038	67 329	0	204 367
Dodatnie różnice kursowe	0	26542	0	26 542	0	26 542	0
Pozostałe	161646	102361	6361	257 646	17 738	91 556	183 828
Suma dodatnich różnic przejściowych	350397	128904	58074	421 227	85 067	118 098	388 196
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	66575	24492	11034	80 033	16 163	22 439	73 757

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	429 152	239 371	129 513
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	73 757	80 033	66 575
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana			
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	355 395	159 338	62 938

NOTA 10. REZERWA NA ŚWIADCZENIE EMERYTALNE I PODOBNE

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe			
Rezerwy na nagrody jubileuszowe			
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	126 280	94 744	91 154
Rezerwy na pozostałe świadczenia	20 263	0	0
Razem, w tym:	146 543	94 744	91 154
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	146 543	94 744	91 154

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2015			94 744	0
Utworzenie rezerwy			31 536	20 263
Rozwiązanie rezerwy				
Stan na 30.06.2015, w tym:	0	0	126 280	20 263
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			126 280	20 263
Stan na 01.01.2014, w tym:			62 111	0
Utworzenie rezerwy			59 817	
Rozwiązanie rezerwy			27 184	
Stan na 31.12.2014, w tym:	0	0	94 744	0
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			94 744	
Stan na 01.01.2014, w tym:			62 111	0
Utworzenie rezerwy			31 502	
Rozwiązanie rezerwy			2 459	
Stan na 30.06.2014, w tym:	0	0	91 154	0
- długoterminowe			91 154	
- krótkoterminowe				

NOTA 11. POZOSTAŁE REZERWY

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Rezerwy na opcje	0	15 000	7 500
Rezerwa restrukturyzacyjna			
Rezerwa na ugodę	0	60 000	0
Wynagrodzenie prowizyjne	406 519	41 247	
Razem, w tym:	406 519	116 247	7 500
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	406 519	116 247	7 500

NOTA 12. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

SARE

INIS, mr Target

Salelifter

Teletarget

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

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

Zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)

Prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)

Przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowymi (Salelifter)

Centrum telefoniczne call center (Teletarget).

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.2015. – 30.06.2015 r.

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
	SARE	INIS, mr Target	Salelifter	Teletarget			
Przychody ze sprzedaży:	4 830 316	15 624 237	966 368	129 352	0	2 259 224	19 291 050
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	4 050 740	14 988 121	230 617	21 571	0	0	19 291 050
- Sprzedaż między segmentami	779 576	636 116	735 752	107 780	0	2 259 224	0
Zysk/ (strata) segmentu	318 120	3 495 032	-344 496	-199 725	0	0	3 268 932
Suma aktywów segmentu	9 559 658	12 005 830	220 917	277 753	0	0	22 064 158

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
	SARE	INIS, mr Target	Salelifter	Teletarget			
Przychody ze sprzedaży:	7 647 324	19 028 317	805 513	397 544	0	2 857 253	25 021 445
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	6 764 834	17 384 991	547 653	323 967	0	0	25 021 445
- Sprzedaż między segmentami	882 490	1 643 326	257 860	73 577	0	2 857 253	0
Zysk/ (strata) segmentu	685 490	2 718 236	115 089	-468 822	0	0	3 049 993
Suma aktywów segmentu	8 882 499	10 368 282	184 796	348 471	0	0	19 784 049

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 r.

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
	SARE	INIS, mr Target	Salelifter	Teletarget			
Przychody ze sprzedaży:	3 845 592	8 977 370	330 972	245 795	0	1 466 499	11 933 230
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	3 451 846	7 995 849	286 861	198 673	0	0	11 933 230
- Sprzedaż między segmentami	393 746	981 521	44 111	47 121	0	1 466 499	0
Zysk/ (strata) segmentu	485 711	1 061 084	157 851	-232 372	0	0	1 472 274
Suma aktywów segmentu	8 951 043	7 452 838	147 114	381 202	0	0	16 932 197

NOTA 13. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W dniu 14.01.2015r. Wspólnicy Spółki mr Target Sp. z o.o. jednogłośnie wyrazili zgodę na przekazanie kwoty 700.000,00 zł zgromadzonej na kapitale zapasowym spółki mr Target Sp. z o.o., a będącej kwotą zysków w latach 2011-2013, na wypłatę dywidendy dla wspólników spółki mr Target Sp. z o.o., proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich głosów.

Wypłatę dywidendy dokonano w dniu 22.01.2015r.

NOTA 14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI OBJĘTYMI I NIE OBJĘTYMI KONSOLIDACJĄ

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi na dzień 30.06.2015, 31.12.2015 oraz 30.06.2014

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych			Należności od podmiotów powiązanych			Zakupy od podmiotów powiązanych			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Jednostka dominująca												
SARE S.A.	785 058	892 491	401 259	145 427	145 785	58 103	615 623	1 080 091	576 168	295 735	279 069	219 633
Jednostki zależne:	1 491 313	2 074 340	1 122 925	741 831	452 352	411 275	1 989 769	2 620 748	1 310 359	596 160	329 540	221 207
Mr Target Sp. z o.o.	69 791	217 433	142 970	42 597	35 444	59 369	730 617	1 565 348	884 897	118 972	106 956	103 721
Inis Sp. z o.o.	577 990	1 525 469	888 723	300 706	357 563	330 547	1 058 897	736 359	233 590	398 418	129 801	39 415
Mobiquest	0	0	0	0	0	0	0	4 394	1 794		5 105	2 207
Teletarget Sp. z o.o.	107 780	73 577	47 121	31 338	0	0	14 470	80 572	44 507	24 045	33 008	20 736
Salelifter Sp.z o.o.	735 752	257 860	44 111	367 190	59 345	21 359	185 786	234 075	145 571	54 725	54 670	55 128
Jednostka stowarzyszona:	0	5 000	0	0	0	0	150	25 837	7 600	418	4 545	3 517
Neron IT	0	0	0	0	0	0	0	16 673	6 741	0	2 903	2 460
Emagenio	0	5 000	0	0	0	0	150	9 164	860	418	1 642	1 057
Jednostka powiązana osobowo z grupą	126 374	283 439	141 378	30 396	16 720	22 726	16 997	88 818	55 032	28 728	965	55 127
OS3 Group S.A.	0	30 090	30 090	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OS3 Sp. z o.o.	11 740	19 991	14 291	0	0	4 092	3 373	58 828	54 352	654	491	55 022
Hostersi	66 634	154 858	69 151	10 716	6 117	13 400	3 602	29 990	680	3 180	474	105
Martis Consulting	48000			19680	0		10022	0	0	24894	0	0
Mr Wallet Sp.z o.o.	0	78 500	27 845	0	10 603	5 234	0	0	0	0	0	0
Zarząd Spółek Grupy	219 794	584 190	283 598	3 690	23 862	7 380	0	23 966	0	303	24 600	0
pruszczynski.pl	40 200	118 192	43 291	1 230	14 022	0	0	966	0	0	0	0
Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski	78 000	228 300	109 900	2 460	9 840	7 380	0	0	0	0	0	0
INCITE Jarosław Nowak	101 594	237 698	130 407	0	0	0	0	23 000	0	303	24 600	0

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi kapitałowo i osobowo

Transakcje pomiędzy Spółkami w Grupie są realizowane podobnie jak z podmiotami zewnętrznymi na zasadach cen rynkowych.

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

Niespłacone pożyczki

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Udzielone pożyczki	3 759	125 267	64 695
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości			
Suma netto udzielonych pożyczek	3 759	125 267	64 695
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	3759	125 267	64 695

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa netto	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Wg stanu na dzień 30.06.2015	3 759	0	3 759	31.12.2016	brak
Wg stanu na dzień 31.12.2014	125 267	0	125 267	31.07.2015	brak
Wg stanu na dzień 30.06.2014	64 695	0	64 695	31.12.2014	brak

NOTA 16. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.

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

Ryzyko stopy procentowej.

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim oprocentowanych pożyczek udzielanych przez Grupę. Z punktu widzenia istotności poziomu ryzyka dla wyników osiąganych przez Grupę ryzyko to jest nieistotne. Ryzyko stopy procentowej wpływa na wynik Grupy w sposób znikomy, ponieważ Grupa praktycznie nie korzysta na dzień 30.06.2015 z tego instrumentu.

Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w poniższej tabeli, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Ryzyko cen towarów

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

Ryzyko walutowe

Grupa w minimalnym stopniu narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Wielkość transakcji sprzedaży wyrażonych w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży nie przekracza 5 % zawartych przez Spółkę transakcji, podczas gdy udział transakcji kosztowych wyrażonych w walutach obcych nie przekracza 15% transakcji kosztowych.

Ryzyko walutowe

30.06.2015	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	EUR +5%/- 5%*		USD + 5%/- 5%	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Pożyczki i należności	3778	3060	145	117
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
Instrumenty zabezpieczające – aktywa				
Instrumenty zabezpieczające – pasywa				

Wpływ zmiany kursu walutowego na kapitał własny w powyższej tabeli został skorygowany o podatek dochodowy w oparciu o 19% stopę podatkową.

Ryzyko kredytowe

Zarząd Grupy ustalił procedury postępowania zabezpieczające przed ryzykiem kredytowym. Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Specjalnie wyodrębnione służby zajmują się na bieżąco monitoringiem należności i w określonych sytuacjach podejmują niezbędne działania mające na celu zabezpieczenie spływu należności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy.

Przeterminowane należności handlowe

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane
30.06.2015r.		
Należności z tytułu dostaw i usług	8 528 288	3 683 831
odpisy aktualizujące	852 988	
Pozostałe należności	1 364 552	823 367
odpisy aktualizujące		
Udzielone pożyczki	3 759	3 759
odpisy aktualizujące		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 390 782	
odpisy aktualizujące		
Instrumenty pochodne	0	
odpisy aktualizujące		
Inne aktywa finansowe	0	
odpisy aktualizujące		

Ryzyko związane z płynnością

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

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	Razem	Nieprzeterminowane
30.06.2015r.		
Oprocentowane kredyty i pożyczki	14 693	14 693
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 878 505	3 203 441
- od jednostek powiązanych	104 410	104 410
Instrumenty pochodne		

NOTA 17. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH WCHODZĄCYCH W JEJ SKŁAD DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA

W dniu 9 stycznia 2015 Jednostka dominująca zakupiła od OS3 Group SA 395 udziałów w spółce zależnej mr Target o wartości nominalnej 19 750 zł - które stanowiły 31,88 % w kapitale zakładowym spółki mr Target - za cenę 907 500 zł zwiększając swój udział w spółce mr Target Sp. z o.o. do 1165 udziałów (94,03%). Wartość godziwa aktywów netto na dzień 8 stycznia 2015 wyniosła 2 172 493 zł, które po uwzględnieniu procentowego udziału zakupionych udziałów (31,88%) dają Spółce dominującej udział w aktywach netto w kwocie 692 591 zł. Zwiększenie wartości godziwej z tytułu nabycia udziałów stanowi różnica między ceną nabycia a wartością nabytych udziałów w aktywach netto tj. kwotę 214 909 zł.

W dniu 29.06.2015r. założono spółkę SARE GmbH z siedzibą w Berlinie, w której SARE S.A. posiada 100% udziałów.

W dniu 30.06.2015 dokonano sprzedaży Spółki Emagenio Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu przy ul. Kazimierza Pużaka 61, wpisanej do Krajowego rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000518048, w której spółka dominująca posiadała 334 udziały. Sprzedaż udziałów została dokonana za łączną cenę 1,00 zł.

NOTA 18. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Grupa prowadzi program akcji pracowniczych, w ramach którego Członkom Zarządu przyznawane są w niezbywalne opcje na akcje udziały. Opcje te będą realizowane w drodze nowej emisji akcji. Opcje przyznane w ramach tego programu przysługują pracownikom z pierwszym dniem, w którym stają się one wykonalne, tj. zazwyczaj w ciągu okresu trzech lat od dnia ich przyznania. Całkowity okres ważności opcji wynosi 3 lat. Okres nabywania praw do opcji w ramach programu akcji pracowniczych jest ograniczony w sposób pozwalający uprawnionym pracownikom na zrealizowanie opcji, gdy wymagane warunki zostaną spełnione, bez względu na to, ile czasu miałyby to zająć. Opcje te po zrealizowaniu są rozliczane w kapitale własnym. Realizacja opcji zależy także od spełnienia przez uprawnionych członków kadry kierowniczej określonych kryteriów w zakresie efektywności/wyników; kryteria te stanowią połączenie warunków rynkowych i pozarynkowych.

Opcje na akcje

Opcje dla Pana Tomasza Pruszczyńskiego – Prezesa Zarządu mogą być zrealizowane tylko wówczas, jeżeli w danym roku obrotowym spółka SARE S.A., osiągnie średnią kapitalizację, liczoną przez okres trzech kolejno następujących po sobie miesięcy kalendarzowych, co najmniej na poziomie 50 mln PLN – okres trzech miesięcy będzie liczony od momentu uzyskania przez spółkę SARE S.A. po raz pierwszy kapitalizacji na poziomie 50 mln PLN Po zrealizowaniu opcje są ujmowane w kapitale własnym.

Opcje dla Pana Dariusza Piekarskiego – Członka Zarządu mogą być realizowane tylko wówczas, jeśli w roku 2015 przychody skonsolidowane grupy kapitałowej osiągną poziom 30 mln PLN a skonsolidowany zysk netto 3 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2015, w ramach tego programu przyznane są opcje na:

- 44310 akcji zwykłych o wartości 0,1 PLN każda, przypadających do realizacji w okresie od 2012 roku do 2015 roku oraz
- 44310 akcji zwykłych o wartości 0,1 PLN każda, przypadających do realizacji w okresie od 2012 roku do 2015 roku

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2012 roku przyznane zostały opcje na 88620 akcji zwykłych o wartości 0,1 PLN każda, przypadające do realizacji w okresie od 2012 roku do 2015 roku, i do tej pory nie zostały zrealizowane. W kolejnych okresach sprawozdawczych nie zostały przyznane nowe opcje.

Wartość godziwa opcji na akcje przyznanych w tym okresie wg wyceny na dzień 26 czerwca 2015 r. wynosi 1626,1 tysięcy PLN i została ujęta proporcjonalnie w sprawozdaniach za lata 2012-2014 w kwocie 1212 tys. PLN oraz za I półrocze 2015r w kwocie 269,5 tys. PLN. Pozostała wartość zostanie ujęta w pozostałym okresie obowiązywania opcji.

Następująca tabela przedstawia liczby i średnie ważone ceny realizacji (ŚWCR) opcji na akcje w ramach programu akcji pracowniczych.

Liczy i średnie ważone ceny realizacji (ŚWCR) opcji na akcje w ramach programu akcji pracowniczych

Wyszczególnienie	30.06.2015		31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	Liczba opcji	ŚWCR	Liczba opcji	ŚWCR	Liczba opcji	ŚWCR	Liczba opcji	ŚWCR
Niezrealizowane na początek okresu	88 620	269542	88 620	539 084	88 620	539 084	88 620	134 771,02
Przyznane w ciągu okresu	88 620	269542	88 620	539 084	88 620	539 084	88 620	134 771,02
Utracone w ciągu okresu								
Zrealizowane w ciągu okresu								
Wygasłe w ciągu okresu								
Niezrealizowane na koniec okresu								
Wykonalne na koniec okresu								

Na planowany dzień realizacji opcji tj. 31.12.2015 r. zakładana jest średnia cena akcji 19,77 zł.

Średni ważony umowny okres ważności opcji na akcje przyznanych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 3 lata.

Opcje na akcje przysługujące na koniec okresu miały następujące ceny realizacji opcji:

Data wygaśnięcia	Cena realizacji	Liczba opcji
		2015
31.12.2015	19,77	88 620
Razem	19,77	88 620

Wartość godziwa programów akcji pracowniczych jest szacowana na dzień 26.06.2015 r. przy wykorzystaniu modelu Blacka – Scholesa. Następująca tabela przedstawia wielkości wynikające z wyceny wykonanej w dniu 26.06.2015 r. na podstawie dostępnych na ten dzień informacji:

Wyszczególnienie	26.06.2015
Stopa dywidendy (%)	0,00
roczny wskaźnik zmienności (%)	63,84
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	4,00
Spodziewany okres ważności opcji (w latach)	0,51
cena akcji (w PLN)	20,00

Spodziewany okres ważności opcji ustalany jest w oparciu o dane historyczne i nie musi jednoznacznie określać możliwych do wystąpienia przebiegów realizacji. Przewidywany wskaźnik zmienności odzwierciedla założenie, iż historyczny wskaźnik zmienności wskazuje na przyszłe tendencje, które oczywiście mogą faktycznie okazać się zupełnie odmienne.

Przy wycenie wartości godziwej nie były uwzględniane żadne inne cechy dotyczące przyznawania opcji.

Opcje na udziały

Umowa zawarta 1 marca 2013 z Panem Jarosławem Nowakiem –obecnie Członkiem Zarządu mr Target Sp. z o.o. (wówczas był związany ze spółką na podstawie Umowy współpracy). W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2012, 2013, 2014) przez mr Target sp. z o.o. Pan Jarosław Nowak nabywa prawo do zakupu istniejących udziałów w mr Target Sp. z o.o. od SARE S.A. Warunki za rok 2012 zostały spełnione, umowa zakupu udziałów została podpisana w dniu 1 marca 2014. Warunki za rok 2013 zostały spełnione. Prawo do nabycia

udziałów w Spółce zostały 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 marca 2014. Warunki za rok 2014 zostały spełnione i Pan Jarosław Nowak objął łącznie 10% udziałów. Realizacja programu opcyjnego została zrealizowana.

Umowa zawarta 16 kwietnia 2013 z Panem Romanem Grygierkiem – obecnie Członkiem Zarządu INIS Sp. z o.o. (wówczas pełniącego funkcję Dyrektora Zarządzającego). W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2013, 2014, 2015) przez INIS Sp. z o.o. Pan Roman Grygierkiem 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 stycznia 2014. Warunki za rok 2014 zostały spełnione, w związku z czym Pan Roman Grygierek w dniu 3 kwietnia 2015 nabył 3% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania Pan Roman Grygierek posiada 6% udziałów, podczas gdy do końca realizacji umowy może otrzymać prawo do nabycia kolejnych 4% udziałów.

NOTA 19. SPRAWY SĄDOWE

Odpis aktualizujący należności od C&A Online GmbH w spółce mr Target Sp. z o.o. został utworzony w wysokości 50% wartości należności tj. 474 963,91 zł i według naszej najlepszej wiedzy i w naszej ocenie wysokość odpisu jest wystarczająca.

W sprawie prowadzonej przeciwko mr Target sp. z o.o. z powództwa spółki Tradedoubler sp. z o.o. rozważamy zawarcie ugody ze spółką Tradedoubler sp. z o.o., jednakże warunki tej ugody i ewentualne scenariusze rozwiązania sporu będziemy mogli przekazać po odbyciu się mediacji, o przeprowadzenie której zwrócił się powód czyli spółka Tradedoubler sp. z o.o.

Obie sprawy, tj. postępowanie które jest prowadzone z powództwa spółki mr Target sp. z o.o. przeciwko spółce C&A Online GmbH oraz postępowanie, które jest prowadzone przeciwko spółce mr Target sp. z o.o. z powództwa Tradedoubler sp. z o.o. dotyczą świadczenia przez spółkę mr Target sp. z o.o. usług na rzecz C&A Online GmbH – spółka Tradedoubler sp. z o.o. była podwykonawcą spółki mr Target sp. z o.o.

ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie było istotnych zdarzeń pod dacie bilansowej.

Warszawa, dnia 30 września 2015 r.

20.6.2. Raport Grupy Kapitałowej Sare S.A. za III kwartał 2015 roku



RAPORT
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA
ZA III KWARTAŁ 2015 ROKU
-SKORYGOWANY W DNIU 04.12.2015 R.



Rybnik, 10 listopada 2015 r.

Siedziba w Rybniku
44-200 Rybnik, ul. Raciborska 35a
Tel.: +48 32 42 10 180, Fax: +48 32 42 10 180
E-mail: relacjeinwestorskie@sare.pl

Oddział w Warszawie
00-131 Warszawa, ul. Grzybowska 2 lok. 34
Tel.: +48 22 121 00 60

saresa.pl

Spis treści

1	PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE	3
2	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	4
3	INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	22
4	ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI	53
5	KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA DOTYCZĄCY REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH	57
6	OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI	58
7	INICJATYWY PODEJMOWANE W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE	59
8	STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	63
9	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	64
10	WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	66
11	INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	67

1 PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE

NAZWA	SARE SA
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
KRAJ SIEDZIBY	Rzeczpospolita Polska
SIEDZIBA	Rybnik
ADRES SIEDZIBY	ul. Raciborska 35a, 44-200 Rybnik
KONTAKT TELEFONICZNY	+48 32 42 10 180, +48 801 66 7273
ADRES E-MAIL	relacjeinwestorskie@sare.pl
ADRES WWW	www.saresa.pl, www.sare.pl
REGON	240018741
NIP	642-28-84-378
SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA	Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu Dariusz Piekarski – Członek Zarządu
SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA	Krzysztof Wiśniewski Jerzy Śliwa Damian Rutkowski Przemysław Marcol Wiesław Łatała (w dniu 09.11.2015 złożył rezygnację) Dorota Szlachetko-Reiter Ewa Baldyga

2 KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe za trzeci kwartał 2014 i 2015 roku

Wybrane dane finansowe		PLN	
		01.01.-30.09.2015	01.01.-30.09.2014
Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego			
I.	Przychody ze sprzedaży	27 528 875	17 953 760
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22 915 101	15 725 854
III.	Zysk (strata) ze sprzedaży	4 613 774	2 227 906
IV.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 403 503	2 357 470
V.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 780 603	1 936 455
VI.	Zysk (strata) netto	2 989 693	1 415 751
VII.	Zysk (strata) netto na akcję	1,35	0,64
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 458 527	1 203 346
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 588 397	-661 280
X.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-80 272	32 420
Wybrane dane finansowe na dzień		PLN	
		Stan na 30.09.2015	Stan na 30.09.2014
XI.	Aktywa razem	22 170 751	18 399 130
XII.	Zobowiązania długoterminowe	394 185	405 789
XIII.	Zobowiązania krótkoterminowe	4 047 749	3 050 791
XIV.	Kapitały własne	17 728 817	14 942 550
XV.	Kapitał zakładowy	221 550	221 550
XVI.	Liczba akcji w sztukach	2 215 500	2 215 500
XVII.	Wartość księgowa na akcję	8,00	6,74

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.09.2014
A. Aktywa trwałe	12 044 235	10 693 049
Rzeczowe aktywa trwałe	670 008	361 766
Wartości niematerialne	10 173 477	9 635 413
Wartość firmy	432 345	242 399
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	32 564	209 360
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	110 075	5 000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pozostałe aktywa finansowe		
Należności długoterminowe	48 236	51 014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	539 697	188 097
Pozostałe aktywa trwałe	37 833	0
B. Aktywa obrotowe	10 126 516	7 706 081
Zapasy		
Należności handlowe	6 295 044	4 919 581
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5	0
Pozostałe należności	332 565	420 138
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pożyczki krótkoterminowe	39 165	4 695
Pozostałe aktywa finansowe		
Rozliczenia międzyokresowe	225 221	16 700
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 234 516	2 344 967
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Aktywa razem	22 170 751	18 399 130

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

PASYWA	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.09.2014
A. Kapitały własne	17 728 817	14 942 550
<i>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>17 266 737</i>	<i>14 041 771</i>
Kapitał zakładowy	221 550	221 550
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		
Akcje własne (wielkość ujemna)		
Pozostałe kapitały	13 596 503	12 704 247
Różnice kursowe z przeliczenia		
Niepodzielony wynik finansowy	660 719	41 419
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 787 965	1 074 555
<i>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</i>	<i>462 080</i>	<i>900 779</i>
B. Zobowiązania długoterminowe	394 185	405 789
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	48 426	0
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	93 213	107 766
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	252 546	298 023
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
Pozostałe rezerwy		
C. Zobowiązania krótkoterminowe	4 047 749	3 050 791
Kredyty i pożyczki	19 077	4 508
Pozostałe zobowiązania finansowe	36 616	0
Zobowiązania handlowe	2 575 804	2 252 010
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	131 969	123 247
Pozostałe zobowiązania	575 982	300 811
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	84 540	296 886
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	133 254	65 829
Pozostałe rezerwy	490 507	7 500
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
Pasywa Razem	22 170 751	18 399 130

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.07- 30.09.2015	01.07- 30.09.2014	NARASTAJĄCO 01.01.2015 DO 30.09.2015	NARASTAJĄCO 01.01.2014 DO 30.09.2014
A. Przychody ze sprzedaży	8 237 825	6 020 530	27 528 875	17 953 760
Przychody ze sprzedaży produktów	8 237 825	6 020 530	27 528 875	17 953 760
Przychody ze sprzedaży usług				
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów				
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	6 892 983	5 264 898	22 915 101	15 725 854
Amortyzacja	139 412	98 310	362 677	283 994
Zużycie materiałów i energii	55 321	31 222	183 856	108 871
Usługi obce	4 485 403	3 499 839	15 906 432	10 343 391
Podatki i opłaty	10 873	9 063	46 233	37 884
Wynagrodzenia	1 667 575	1 290 599	4 818 907	3 750 307
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	166 024	151 068	477 415	481 791
Pozostałe koszty rodzajowe	368 375	184 797	1 119 581	719 616
Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 344 842	755 632	4 613 774	2 227 906
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom				
Pozostałe przychody operacyjne	46 402	33 930	158 786	152 697
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe				
Pozostałe koszty operacyjne	225 819	23 133	369 057	23 133
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 165 425	766 429	4 403 503	2 357 470
Przychody finansowe	17 348	24 162	280 146	45 329
Koszty finansowe	148 555	116 073	454 046	408 627
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	-39 993	-25 940	-109 458	-63 675
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	0	-339 542	5 958
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	994 225	648 578	3 780 603	1 936 455
Podatek dochodowy	153 701	152 264	790 910	520 704
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	840 524	496 314	2 989 693	1 415 751

Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	840 524	496 314	2 989 693	1 415 751
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	59 480	104 509	201 728	341 196
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	781 044	391 805	2 787 965	1 074 555
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,35	0,18	1,26	0,49
Rozwodniony za okres obrotowy	0,35	0,18	1,26	0,49
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,35	0,18	1,26	0,49
Rozwodniony za okres obrotowy	0,35	0,18	1,26	0,49
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2015									
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przelicze- nia	Niepodzie- lony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominują-cej	Kapitał akcjonariuszy niekontro- lujących	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	221 550	2 686 876	10 282 158	0	41 419	0	13 232 003	856 318	14 088 321
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									0
Korekty z tyt. błędów pod-stawowych									0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 686 876	10 282 158	0	41 419	0	13 232 003	856 318	14 088 321
Emisja akcji									0
Koszt emisji akcji		-131 148					-131 148		-131 148
Korekty kon-solidacyjne		354 304			-430 949		-76 645	-394 238	-470 883
Podział zysku netto					1 050 249		1 050 249		1 050 249
Wyplata dywidendy									0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych									0
Koszt pro-gramu opcji managerskich			404 313				404 313		404 313
Wynik na 30.09.2015 r.						2 787 965	2 787 965		2 787 965
Inne							0		0
Suma dochodów całkowitych									0
Kapitał własny na dzień 30.09.2015 r.	221 550	2 910 032	10 686 471	0	660 719	2 787 965	17 266 737	462 080	17 728 817

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2014								
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przelicze- nia	Niepodzie- lony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolu- jących	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 854	0	12 715 463	517 951	13 233 414
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 854	0	12 715 463	517 951	13 233 414
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Korekty konsolidacyjne		-191 295			96 876		-94 419	382 828	288 409
Podział zysku netto					-24 603		-24 603		-24 603
Wypłata dywidendy									
Włączenie do konsolidacji środków trwałych			11 386				11 386		11 386
Koszt programu opcji managerskich			359 389				359 389		359 389
Wynik za 30.09.2014 r.						1 074 555	1 074 555		1 074 555
Suma dochodów całkowitych							0		0
Kapitał własny na dzień 30.09.2014 r.	221 550	2 601 785	10 102 462	0	41 419	1 074 555	14 041 771	900 779	14 942 550

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przelicze- nia	Niepodzie- lony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontro- lujących	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 854	0	12 715 463	517 951	13 233 414
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 854	0	12 715 463	517 951	13 233 414
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Korekty konsolidacyjne		-106 204			96 876		-9 328	338 367	329 039
Podział zysku netto					-24 603		-24 603		-24 603
Wypłata dywidendy									
Włączenie do konsolidacji środków trwałych			11 386				11 386		11 386
Koszt programu opcji managerskich			539 084				539 084		539 084
Wynik na 31.12.2014 r.						1 066 281	1 066 281		1 066 281
Suma dochodów całkowitych									
Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r.	221 550	2 686 876	10 282 157	0	41 419	1 066 281	14 298 283	856 318	15 154 601

SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

	01.07- 30.09.2015	01.07- 30.09.2014	NARASTAJĄ CO 01.01.2015 DO 30.09.2015	NARASTAJĄ CO 01.01.2014 DO 30.09.2014
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk/strata przed opodatkowaniem	994 225	648 578	3 780 603	1 936 455
Korekty razem:	1 484 781	90 482	-531 166	-212 405
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	39 993	25 940	109 458	63 675
Amortyzacja	139 412	98 310	362 677	283 994
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	2 642	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 023	0	37 203	0
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	299 227	0	346 260	-5 958
Zmiana stanu rezerw	89 921	15 819	425 641	39 297
Zmiana stanu zapasów				
Zmiana stanu należności	2 001 174	-866 543	-653 750	-1 742 123
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-563 840	642 935	-677 567	709 012
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-421 240	170 524	-614 574	128 594
Inne korekty	-101 889	3 497	130 844	311 104
Gotówka z działalności operacyjnej	2 479 006	739 060	3 249 437	1 724 050
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-153 701	-152 264	-790 910	-520 704
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 325 305	586 796	2 458 527	1 203 346
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wpływy	-40	0	137 862	22 500
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-40	0	170	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości				
Zbycie aktywów finansowych	0	0	137 692	22 500
Inne wpływy inwestycyjne				
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych				
Wydatki	475 235	125 649	1 726 259	683 780
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	439 649	125 649	779 594	383 780
Nabycie inwestycji w nieruchomości				
Wydatki na aktywa finansowe	35 586	0	946 665	300 000
Inne wydatki inwestycyjne				
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-475 275	-125 649	-1 588 397	-661 280
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				

Wpływy	0	49 328	0	92 420
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Kredyty i pożyczki	0	-10 672	0	1 631
Emisja dłużnych papierów wartościowych				
Inne wpływy finansowe	0	60 000	0	90 789
Wydatki	6 296	0	80 272	60 000
Nabycie udziałów (akcji) własnych				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	33 850	0
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
Spłaty kredytów i pożyczek	-4 384	0	9 713	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	8 657	0	30 931	0
Odsetki	2 023	0	5 778	0
Inne wydatki finansowe	0	0	0	60 000
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 296	49 328	-80 272	32 420
D. Przepływy pieniężne netto razem	1 843 734	510 475	789 858	574 486
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	1 843 734	510 475	789 858	574 486
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 390 782	1 834 492	2 444 658	1 770 481
G. Środki pieniężne na koniec okresu	3 234 516	2 344 967	3 234 516	2 344 967

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTA 1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015-30.09.2015 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	0	126 880	395 350	61 642	35 210	0	619 082
Zwiększenia, z tytułu:	0	49 935	154 161	64 906	61 451	0	330 453
- nabycia środków trwałych	0	49 935	154 161	64 906	61 451		330 453
Zmniejszenia, z tytułu:	0	14 185	0	0	0	0	14 185
- likwidacji	0	14 185	0	0	0	0	14 185
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.09.2015	0	162 631	549 511	126 548	96 661	0	935 351
Umorzenie na dzień 01.01.2015	0	17 569	117 602	3 082	13 083	0	151 336
Zwiększenia, z tytułu:	0	11 511	76 691	16 819	10 326	0	115 347
- amortyzacji	0	11 511	76 691	16 819	10 326		115 347
Zmniejszenia, z tytułu:	0	1 340	0	0	0	0	1 340
- likwidacji	0	1 340	0	0	0	0	1 340
Umorzenie na dzień 30.09.2015	0	27 740	194 293	19 901	23 409	0	265 343
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2015	0	134 890	355 218	106 647	73 252	0	670 008

NOTA 2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015-30.09.2015 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	0	0	0	0	10 371 393	0	10 371 393
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	857 139	0	857 139
- nabycia	0	0	0	0	857 139	0	857 139
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.09.2015	0	0	0	0	11 228 532	0	11 228 532
Umorzenie na dzień 01.01.2015	0	0	0	0	806 385	0	806 385
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	248 670	0	248 670
- amortyzacji	0	0	0	0	248 670	0	248 670
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 30.09.2015	0	0	0	0	1 055 055	0	1 055 055
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2015	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące na dzień 30.09.2015	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2015	0	0	0	0	10 173 477	0	10 173 477

NOTA 3. WARTOŚĆ FIRMY**Zmiany szacunkowe wartości firmy**

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
NeronIT Sp. z o.o.	217 435	447 084
Emagenio Sp. z o.o.	0	0
Mr Target Sp. z o.o.	214 910	0
Wartość firmy (netto)	432 345	447 084

Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	607 399	447 084
Zwiększenia, z tytułu:	214 910	160 315
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia udziałów	214 910	160 315
Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia		
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji		
Inne zmiany wartości bilansowej		
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej		
Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia		
Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia		
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji		
Wartość bilansowa brutto na koniec okresu	822 309	607 399
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	160 315	365 000
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu	229 649	-204 685
Pozostałe zmiany		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	389 964	160 315
Wartość firmy (netto)	432 345	447 4

NOTA 4. WARTOŚĆ GODZIWA

			Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Wartości niematerialne i prawne					

System SARE	30.09.2015	16844 tys.PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	
System INIS	30.09.2015	22693 tys.PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	

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

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

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

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

Do wyceny przyjęto poziom opłat licencyjnych w wysokości 6% przychodów (wartości funkcjonujące na rynku wahają się pomiędzy 4% a 8%). Stopę dyskontową opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3% oraz marżę za ryzyko w wysokości 4% - Wyższa marża za ryzyko związana jest z małą ilością dokonywanych wycen tego typu programów i potrzebą ujęcia wynikającego z tego faktu ryzyka w ostatecznej wartości.

Wartość wzrostu terminalnego przyjęto na poziomie 1%.

Ocena wrażliwości wartości niematerialnych i prawnych wycenionych według wartości godziwej

system SARE	metoda DCF	stopa dyskontowa	7%	1% spadek stopy będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 2280 tys.
		-	-	-
		opłata licencyjna	6%(4%-8%)	spadek o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 723 tys.PLN
		-		-

		<u>wskaźnik wzrostu terminalnego</u>	1,00%	1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej o 2006 tys.PLN
<u>system INIS</u>	metoda DCF	stopa dyskontowa	7%	1% spadek stopy będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 3599 tys.
		opłata licencyjna	6%(4%-8%)	spadek o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 1308 tys.PLN
		<u>wskaźnik wzrostu terminalnego</u>	1,00%	1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej o 3398 tys.PLN

NOTA 5. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY

<u>Klasa aktywów</u>	<u>Technika wyceny</u>	<u>Istotne dane nieobserwowalne</u>	<u>Zakres (średnia ważona)</u>	<u>Analiza wrażliwości</u>
<u>udziały NERON IT</u>	metoda DCF	<u>stopa dyskontowa</u>	6,2%	1% wzrost stopy będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 155 tys.
		-	-	-
		<u>marża zysku ze sprzedaży</u>	-21- -0,6%	10% spadek marży będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 79 tys.PLN
		-	-	-
		<u>wskaźnik wzrostu terminalnego</u>	1,00%	1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej o 139 tys.PLN

Opis technik wyceny i istotnych danych wejściowych przyjętych do wyceny

Wartość godziwa udziałów w spółce NERON IT została oszacowana metodą DCF. Dla dokonania wyceny zweryfikowano przyjęte wcześniej prognozy przyjęte i przeanalizowane przez kadrę zarządzającą i podjęto wobec informacji o braku możliwości realizacji wcześniejszych prognoz decyzję o przyjęciu negatywnego wariantu dotyczącego perspektyw spółki. Zakłada się, że w 2015r. przychody spadną o 60%. Jest to spowodowane opóźnieniami w uruchomieniu transzy projektów unijnych, które powinny być uruchamiane w IV kwartale roku 2015. Powoduje to, że wstrzymane są inwestycje w maszyny do produkcji mebli i w oprogramowanie do tych maszyn ze względu na możliwość uzyskania dofinansowania z Unii Europejskiej po złożeniu wniosków. Spowoduje to z kolei stopniowe odbudowywanie pozycji rynkowej począwszy od początku 2016 roku. Biorąc jednak pod uwagę możliwość negatywnego rozwoju sytuacji przyjęto, że w 2016 roku sprzedaż wzrośnie tylko o 1%, w 2017 o 2 %, a w 2018 o 3%. Również wskaźniki rentowności sprzedaży w

związku ze zmniejszeniem planowanych przychodów zostały przyjęte na minimalnym poziomie od -21% do -0,6% w roku 2018. Przyjęto stopę dyskonta na poziomie 6,2% a wskaźnik wzrostu wartości terminalnej na poziomie 1%.

NOTA 6. INSTRUMENTY FINANSOWE – INFORMACJE NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ

INSTRUMENTY FINANSOWE	30.09.2015		31.12.2014	
	wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość godziwa
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	464 909	464 909	521 914	521 914
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)				
Pożyczki udzielone i należności własne	39 165	39 165	125 267	125 267
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe	85 042	85 042	51 067	51 67

NOTA 7. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 30.09.2015

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
SARE GmbH	105 075	0	105 075	100%	100%
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50,00%	50,00%
RAZEM	110 075	0	110 075		

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 31.12.2014

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50,00%	50,00%
RAZEM	5 000	0	5 000		

NOTA 8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Należności handlowe	6 295 044	5 303 439
- od jednostek powiązanych nie objętych konsolidacją	0	233
- od pozostałych jednostek	6 295 044	5 303 206
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	869 818	753 716
Należności krótkoterminowe brutto	7 164 862	6 057 154

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych nieobjętych konsolidacją na początek okresu	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od pozostałych jednostek na początek okresu	753 716	165 947
Zwiększenia, w tym:	125 673	640 520
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		640 520
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:	9 571	52 751
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 993	46 241
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	7 578	6 510
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od pozostałych jednostek na koniec okresu	869 818	753 716

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 30.09.2015

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją			
należności brutto	0	0	0
odpisy aktualizujące			
należności netto	0	0	0
Jednostki pozostałe			
należności brutto	7 164 862	3 798 284	4 020 410
odpisy aktualizujące	869 818		869 818
należności netto	6 295 044	3 144 452	3 150 592
Ogółem			
należności brutto	7 164 862	3 144 452	4 020 410
odpisy aktualizujące	869 818	0	869 818
należności netto	6 295 044	3 144 452	3 150 592

NOTA 9. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	30.09.2015
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	15 000	20 263	15 000	20 263

Rezerwa na niewykorzystane urlopy	94 745	42 083	23 836	112 992
Pozostałe rezerwy	207 023	1 540 504	207 023	1 540 504
Ujemne różnice kursowe	2 078	0	2 078	0
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	222 930	229 650	222 930	229 650
Odpisy aktualizujące należności	696 845	107 039	40 230	763 654
Odsetki	19 674	19 232	19 674	19 232
Pozostałe	1 550	322 474	169 809	154 215
Suma ujemnych różnic przejściowych	1 259 845	2 281 245	700 580	2 840 510
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	239 371	433 437	133 110	539 697

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	30.09.2015
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	137 038	164 233	0	301 271
Dodatnie różnice kursowe	26 542	0	26 542	0
Pozostałe	257 646	183 096	251 416	189 326
Suma dodatnich różnic przejściowych	421 226	347 329	277 958	490 597
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	80 033	65 992	52 812	93 213

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	31.12.2014	30.09.2015
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	239 371	539 697
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	80 033	93 213
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	159 338	446 4

NOTA 10. REZERWA NA ŚWIADCZENIE EMERYTALNE I PODOBNE

	30.09.2015	31.12.2014
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe		
Rezerwy na nagrody jubileuszowe		
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	112 992	94 744
Rezerwy na pozostałe świadczenia	20 263	0
Razem, w tym:	133 254	94 744
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	133 254	94 744

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2015			94 744	0
Utworzenie rezerwy			18 248	20 263

Rozwiązanie rezerwy				
Stan na 30.09.2015, w tym:	0	0	112 992	20 263
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			112 992	20 63

NOTA 11. POZOSTAŁE REZERWY

	30.09.2015	31.12.2014
Rezerwy na opcje	0	15 000
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na ugodę	0	60 000
Wynagrodzenie prowizyjne	490 507	41 247
Razem, w tym:	490 507	116 247
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	490 507	116 247

NOTA 12. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

SARE

INIS, mr Target

Salelifter

Teletarget

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

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

Zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)

Prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)

Przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowymi (Salelifter)

Centrum telefoniczne call center (Teletarget).

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.2015. – 30.09.2015 r.

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
	SARE	INIS, mr Target	Salelifter	Teletarget			
Przychody ze sprzedaży:	7 208 441	21 929 852	1 757 878	272 259	0	3 639 555	27 528 875
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	6 046 902	20 995 774	410 186	76 013	0	0	27 528 875
- Sprzedaż między segmentami	1 161 539	934 078	1 347 692	196 246	0	3 639 555	0
Zysk/ (strata) segmentu	408 066	5 104 824	-602 009	-297 107	0	0	4 613 774
Suma aktywów segmentu	9 101 162	12 343 316	264 620	461 653	0	0	22 170 751

NOTA 13. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W dniu 14.01.2015r. Wspólnicy Spółki mr Target Sp. z o.o. jednogłośnie wyrazili zgodę na przekazanie kwoty 700.000,00 zł zgromadzonej na kapitale zapasowym spółki mr Target Sp. z o.o., a będącej kwotą zysków w latach 2011-2013, na wypłatę dywidendy dla wspólników spółki mr Target Sp. z o.o., proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich głosów.

Wypłatę dywidendy dokonano w dniu 22.01.2015r.

NOTA 14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI OBJĘTYMI I NIE OBJĘTYMI KONSOLIDACJĄ

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi na dzień 30.09.2015

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca	30.09.2015	30.09.2015	30.09.2015	30.09.2015
SARE S.A.	1 169 483	849 224	134 764	192 660
Jednostki zależne:	2 496 470	3 309 115	746 891	727 919
Mr Target Sp. z o.o.	70 830	1 153 059	24 969	110 468
Inis Sp. z o.o.	881 702	1 773 688	308 657	443 391
Teletarget Sp. z o.o.	196 246	12 346	36 981	31 920
Salelifter Sp. z o.o.	1 347 692	370 022	376 284	142 140
Jednostka stowarzyszona:	0	0	0	0
Neron IT Sp. z o.o.	0	0	0	0
Emagenio Sp. z o.o.	0	0	0	0
Jednostka powiązana osobowo z grupą	163 859	26 160	20 936	4 707
OS3 Group S.A.	0	0	0	0
OS3 Sp. z o.o.	13 360	4 993	0	0
Hostersi Sp. z o.o.	78 499	3 857	11 096	104
Martis Consulting Sp. z o.o.	72 000	17 310	9840	4603
Zarząd Spółek Grupy	354 926	239	47 295	24 600
pruszczynski.pl	53 600	0	15 252	0
Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski	123 000	0	14 700	0
INCITE Jarosław Nowak	178 326	239	17 343	24 600

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi kapitałowo i osobowo

Transakcje pomiędzy Spółkami w Grupie są realizowane podobnie jak z podmiotami zewnętrznymi na zasadach cen rynkowych.

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

Niespłacone pożyczki

	30.09.2015	31.12.2014
Udzielone pożyczki	39 165	125 267
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości		
Suma netto udzielonych pożyczek	39 165	125 267
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	39 165	125 267

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa netto	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Wg stanu na dzień 30.09.2015	39 165	0	39 165	31.12.2016	brak
Wg stanu na dzień 31.12.2014	125 267	0	125 267	31.07.2015	brak

NOTA 16. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

Ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko zmiany kursów walutowych nie ma obecnie istotnego wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej ze względu na niski wolumen oprocentowanych instrumentów oraz niski poziom należności i zobowiązań wyrażanych w walutach obcych.

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

NOTA 17. OPIS SEZONOWOŚCI

Działalność Grupy Kapitałowej emitenta nie charakteryzuje się sezonowością

NOTA 18. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH WCHODZĄCYCH W JEJ SKŁAD DOKONANE W CIĄGU TRZECH KWARTAŁÓW 2015 ROKU

W dniu 9 stycznia 2015 Jednostka dominująca zakupiła od OS3 Group SA 395 udziałów w spółce zależnej mr Target o wartości nominalnej 19 750 zł - które stanowiły 31,88 % w kapitale zakładowym spółki mr Target - za cenę 907 500 zł zwiększając swój udział w spółce mr Target Sp. z o.o. do 1165 udziałów (94,03%). Wartość godziwa aktywów netto na dzień 8 stycznia 2015 wyniosła 2 172 493 zł, które po uwzględnieniu procentowego udziału zakupionych udziałów (31,88%) dają Spółce dominującej udział w aktywach netto w kwocie 692 591 zł. Zwiększenie wartości godziwej z tytułu nabycia udziałów stanowi różnica między ceną nabycia a wartością nabytych udziałów w aktywach netto tj. kwotę 214 909 zł.

W dniu 29.06.2015r. założono spółkę SARE GmbH z siedzibą w Berlinie, w której SARE S.A. posiada 100% udziałów.

W dniu 30.06.2015 dokonano sprzedaży Spółki Emagenio Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu przy ul. Kazimierza Pużaka 61, wpisanej do Krajowego rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000518048, w której spółka dominująca posiadała 334 udziały. Sprzedaż udziałów została dokonana za łączną cenę 1,00 zł.

NOTA 19. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Grupa prowadzi program akcji pracowniczych, w ramach którego Członkom Zarządu przyznawane są w niezbywalne opcje na akcje udziały. Opcje te będą realizowane w drodze nowej emisji akcji. Opcje przyznane w ramach tego programu przysługują pracownikom z pierwszym dniem, w którym stają się one wykonalne, tj. zazwyczaj w ciągu okresu trzech lat od dnia ich przyznania. Całkowity okres ważności opcji wynosi 3 lat. Okres nabywania praw do opcji w ramach programu akcji pracowniczych jest ograniczony w sposób pozwalający uprawnionym pracownikom na zrealizowanie opcji, gdy wymagane warunki zostaną spełnione, bez względu na to, ile czasu miałyby to zająć. Opcje te po zrealizowaniu są rozliczane w kapitale własnym. Realizacja opcji zależy także od spełnienia przez uprawnionych członków kadry kierowniczej określonych kryteriów w zakresie efektywności/wyników; kryteria te stanowią połączenie warunków rynkowych i pozarynkowych.

Opcje na akcje

Opcje dla Pana Tomasza Pruszczyńskiego – Prezesa Zarządu mogą być zrealizowane tylko wówczas, jeżeli w danym roku obrotowym spółka SARE S.A., osiągnie średnią kapitalizację, liczoną przez okres trzech kolejno następujących po sobie miesięcy kalendarzowych, co najmniej na poziomie 50 mln PLN – okres trzech miesięcy będzie liczony od momentu uzyskania przez spółkę SARE S.A. po raz pierwszy kapitalizacji na poziomie 50 mln PLN. Po zrealizowaniu opcje są ujmowane w kapitale własnym.

Opcje dla Pana Dariusza Piekarskiego – Członka Zarządu mogą być realizowane tylko wówczas, jeśli w roku 2015 przychody skonsolidowane grupy kapitałowej osiągną poziom 30 mln PLN a skonsolidowany zysk netto 3 mln PLN.

Na dzień 30 września 2015 roku, w ramach tego programu przyznane są opcje na:

44310 akcji zwykłych o wartości 0,1 PLN każda, przypadających do realizacji w okresie od 2012 roku do 2015 roku oraz

44310 akcji zwykłych o wartości 0,1 PLN każda, przypadających do realizacji w okresie od 2012 roku do 2015 roku

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2012 roku przyznane zostały opcje na 88620 akcji zwykłych o wartości 0,1 PLN każda, przypadające do realizacji w okresie od 2012 roku do 2015 roku, i do tej pory nie zostały zrealizowane. W kolejnych okresach sprawozdawczych nie zostały przyznane nowe opcje.

Wartość godziwa opcji na akcje przyznanych w tym okresie wg wyceny na dzień 26 czerwca 2015 r. wynosi 1626,1 tysięcy PLN i została ujęta proporcjonalnie w sprawozdaniach za lata 2012-2014 w kwocie 1212 tys. PLN oraz za pierwsze trzy kwartały 2015r w kwocie 404,3 tys. PLN. Pozostała wartość zostanie ujęta w pozostałym okresie obowiązywania opcji.

Następująca tabela przedstawia liczby i średnie ważone ceny realizacji (ŚWCR) opcji na akcje w ramach programu akcji pracowniczych.

Liczy i średnie ważone ceny realizacji (ŚWCR) opcji na akcje w ramach programu akcji pracowniczych

Wyszczególnienie	30.09.2015		31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	Liczba opcji	ŚWCR	Liczba opcji	ŚWCR	Liczba opcji	ŚWCR	Liczba opcji	ŚWCR
Niezrealizowane na początek okresu	88 620	404 313	88 620	539 084	88 620	539 084	88 620	134 771
Przyznane w ciągu okresu	88 620	404 313	88 620	539 084	88 620	539 084	88 620	134 771
Utracone w ciągu okresu								

Zrealizowane w ciągu okresu								
Wygasłe w ciągu okresu								
Niezrealizowane na koniec okresu								
Wykonane na koniec okresu								

Na planowany dzień realizacji opcji tj. 31.12.2015 r. zakładana jest średnia cena akcji 19,77 zł.

Średni ważony umowny okres ważności opcji na akcje przyznanych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 3 lata.

Opcje na akcje przysługujące na koniec okresu miały następujące ceny realizacji opcji:

Data wygaśnięcia	Cena realizacji	Liczba opcji
		2015
31.12.2015	19,77	88 620
Razem	19,77	88 620

Wartość godziwa programów akcji pracowniczych jest szacowana na dzień 26.06.2015 r. przy wykorzystaniu modelu Blacka – Scholesa. Następująca tabela przedstawia wielkości wynikające z wyceny wykonanej w dniu 26.06.2015 r. na podstawie dostępnych na ten dzień informacji:

Wyszczególnienie	26.06.2015
Stopa dywidendy (%)	0,00
roczny wskaźnik zmienności (%)	63,84
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	4,00
Spodziewany okres ważności opcji (w latach)	0,51
cena akcji (w PLN)	20,00

Spodziewany okres ważności opcji ustalany jest w oparciu o dane historyczne i nie musi jednoznacznie określać możliwych do wystąpienia przebiegów realizacji. Przewidywany wskaźnik zmienności odzwierciedla założenie, iż historyczny wskaźnik zmienności wskazuje na przyszłe tendencje, które oczywiście mogą faktycznie okazać się zupełnie odmienne.

Przy wycenie wartości godziwej nie były uwzględniane żadne inne cechy dotyczące przyznawania opcji.

Opcje na udziały

Umowa zawarta 1 marca 2013 z Panem Jarosławem Nowakiem –obecnie Członkiem Zarządu mr Target Sp. z o.o. (wówczas był związany ze spółką na podstawie Umowy współpracy). W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2012, 2013, 2014) przez mr Target sp. z o.o. Pan Jarosław Nowak nabywa prawo do zakupu istniejących udziałów w mr Target Sp. z o.o. od SARE S.A. Warunki za rok 2012 zostały spełnione, umowa zakupu udziałów została podpisana w dniu 1 marca 2014. Warunki za rok 2013 zostały spełnione. Prawo do nabycia udziałów w Spółce zostały zgodnie z Aneksiem do umowy inwestycyjnej zamienione na prawo do nowej emisji udziałów. Zgodnie z tym Aneksiem umowa podwyższenia kapitału zakładowego została podpisana w dniu 27 marca 2014. Warunki za rok 2014 zostały spełnione i Pan Jarosław Nowak objął łącznie 10% udziałów. Realizacja programu opcyjnego została zrealizowana.

Umowa zawarta 16 kwietnia 2013 z Panem Romanem Grygierkiem – obecnie Członkiem Zarządu INIS Sp. z o.o. (wówczas pełniącym funkcję Dyrektora Zarządzającego). W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2013, 2014, 2015) przez INIS Sp. z o.o. Pan Roman Grygierkiem 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 stycznia 2014. Warunki za rok 2014 zostały spełnione, w związku z czym Pan Roman Grygier w

dniu 3 kwietnia 2015 nabył 3% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania Pan Roman Grygierek posiada 6% udziałów, podczas gdy do końca realizacji umowy może otrzymać prawo do nabycia kolejnych 4% udziałów.

NOTA 20. SPRAWY SĄDOWE

Odpis aktualizujący należności od C&A Online GmbH w spółce mr Target Sp. z o.o. został utworzony w wysokości 50% wartości należności tj. 474 963,91 zł i według naszej najlepszej wiedzy i w naszej ocenie wysokość odpisu jest wystarczająca.

W sprawie prowadzonej przeciwko mr Target sp. z o.o. z powództwa spółki Tradedoubler sp. z o.o. rozważamy zawarcie ugody ze spółką Tradedoubler sp. z o.o., jednakże warunki tej ugody i ewentualne scenariusze rozwiązania sporu będziemy mogli przekazać po odbyciu się mediacji, o przeprowadzenie której zwrócił się powód czyli spółka Tradedoubler sp. z o.o.

Obie sprawy, tj. postępowanie które jest prowadzone z powództwa spółki mr Target sp. z o.o. przeciwko spółce C&A Online GmbH oraz postępowanie, które jest prowadzone przeciwko spółce mr Target sp. z o.o. z powództwa Tradedoubler sp. z o.o. dotyczą świadczenia przez spółkę mr Target sp. z o.o. usług na rzecz C&A Online GmbH – spółka Tradedoubler sp. z o.o. była podwykonawcą spółki mr Target sp. z o.o.

ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie było istotnych zdarzeń pod dacie bilansowej.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - SARE SA

AKTYWA	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.09.2014
Aktywa trwałe	8 604 552	7 331 210
Rzeczowe aktywa trwałe	459 446	266 745
Wartości niematerialne	6 038 785	6 033 496
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	1 947 903	881 506
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pozostałe aktywa finansowe		
Należności długoterminowe	48 214	51 014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	110 204	98 449
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	2 446 479	2 647 632
Zapasy		
Należności handlowe	1 370 529	1 328 002
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5	0
Pozostałe należności	29 233	106 392
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pożyczki krótkoterminowe	457 771	467 195
Pozostałe aktywa finansowe		
Rozliczenia międzyokresowe	64 338	2 166
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	524 603	743 877
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	11 051 031	9 978 842

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - SARE SA

PASYWA	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.09.2014
Kapitał własny	10 116 955	8 972 300
Kapitał zakładowy	221 550	221 550
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	9 677 126	9 224 266
Niepodzielony wynik finansowy	-574 576	-716 248
Wynik finansowy bieżącego okresu	792 855	242 732
Zobowiązanie długoterminowe	117 656	141 258
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	48 426	0
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	69 230	52 303
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	88 955
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	816 420	865 284
Kredyty i pożyczki	6 762	950
Pozostałe zobowiązania finansowe	36 616	0
Zobowiązania handlowe	423 499	504 480
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	47 491
Pozostałe zobowiązania	191 943	121 789
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	84 540	148 598
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	73 060	41 976
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	11 051 031	9 978 842

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW - SARE SA

	01.07- 30.09.2015	01.07- 30.09.2014	NARASTAJĄCO 01.01.2015 DO 30.09.2015	NARASTAJĄCO 01.01.2014 DO 30.09.2014
Przychody ze sprzedaży	2 378 124	1 975 777	7 208 441	5 821 369
Przychody ze sprzedaży produktów	2 378 124	1 975 777	7 208 441	5 821 369
Przychody ze sprzedaży usług				
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów				
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 047 314	1 672 606	6 269 945	5 145 291
Amortyzacja	99 931	80 981	282 664	245 419
Zużycie materiałów i energii	34 558	16 471	116 627	70 214
Usługi obce	820 888	667 801	2 547 674	2 109 672
Podatki i opłaty	7 689	7 276	39 048	30 498
Wynagrodzenia	859 681	695 928	2 517 040	1 964 009
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	56 959	60 427	161 156	165 061
Pozostałe koszty rodzajowe	167 608	143 722	605 736	560 418
Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
Zysk (strata) ze sprzedaży	330 810	303 171	938 496	676 078
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom				
Pozostałe przychody operacyjne	37 911	42 451	144 422	150 334
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe				
Pozostałe koszty operacyjne	10 523	52 461	59 276	87 691
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	358 198	293 161	1 023 642	738 721
Przychody finansowe	10 104	18 293	682 723	28 377
Koszty finansowe	470 252	104 836	789 600	376 168
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-101 950	206 618	916 765	390 930
Podatek dochodowy	-5 560	58 174	123 910	148 198
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-96 390	148 444	792 855	242 732
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	-96 390	148 444	792 855	242 732
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	-0,04	0,07	0,36	0,11
Rozwodniony za okres obrotowy	-0,04	0,07	0,36	0,11
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	-0,04	0,07	0,36	0,11
Rozwodniony za okres obrotowy	-0,04	0,07	0,36	0,11
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - SARE SA

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2015					Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy		
Kapitał własny na dzień 01.01.2015r.	221 550	2 572 142	0	6 831 819	-716 248	0	8 909 263
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 572 142	0	6 831 819	-716 248	0	8 909 263
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji		-131 148					-131 148
Płatność w formie akcji własnych							0
Podział zysku netto					141 672		141 672
Wypłata dywidendy							0
Koszt programu opcji managerskich				404 313			404 313
Wynik na 30.09.2015						792 855	792 855
Inne							0
Suma dochodów całkowitych							0
Kapitał własny na dzień 30.09.2015 r.	221 550	2 440 994	0	7 236 132	-574 576	792 855	10 116 955

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - SARE SA

Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2014

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzie- lony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżące-go okresu	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	221 550	2 572 142	0	6 292 734	-192 160	0	8 894 266
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 572 142	0	6 292 734	-192 160	0	8 894 266
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Podział zysku netto					-524 088		-524 088
Wypłata dywidendy							0
Koszt programu opcji managerskich				359 390			359 390
Wynik na 30.09.2014						242 732	242 732
Inne							0
Suma dochodów całkowitych							0
Kapitał własny na dzień 30.09.2014 r.	221 550	2 572 142	0	6 652 124	-716 248	242 732	8 972 300

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - SARE SA**Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzie- lony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	221 550	2 572 142	0	6 292 734	-192 160	0	8 894 266
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 572 142	0	6 292 734	-192 160	0	8 894 266
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Podział zysku netto					-524 088		-524 088
Wypłata dywidendy							0
Koszt programu opcji managerskich				539 084			539 084
Wynik na 31.12.2014 r.						141 673	141 673
Inne							0
Suma dochodów całkowitych							0
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	221 550	2 572 142	0	6 831 818	-716 248	141 673	9 050 935

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE - SARE SA

	01.07- 30.09.2015	01.07- 30.09.2014	NARASTAJĄCO 01.01.2015 DO 30.09.2015	NARASTAJĄCO 01.01.2014 DO 30.09.2014
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk / strata przed opodatkowaniem	-101 950	206 618	916 765	390 930
Korekty razem:	120 197	163 670	-220 873	388 164
Amortyzacja	99 931	80 981	282 664	245 419
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	2 642	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-3 513	0	-670 864	0
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	333 840	0	373 382	0
Zmiana stanu rezerw	7 369	-20 402	-48 805	-14 401
Zmiana stanu zapasów				
Zmiana stanu należności	89 095	16 185	-166 838	-295 185
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-169 973	28 191	-98 393	179 499
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-228 628	-31 132	-174 910	-87 265
Inne korekty	-7 924	89 849	280 249	360 097
Gotówka z działalności operacyjnej	18 247	370 288	695 892	779 094
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	5 560	-58 174	-123 910	-148 198
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 807	312 114	571 982	630 896
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wpływy	0	0	668 210	22 500
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
Zbycie inwestycji w nieruchomości				
Zbycie aktywów finansowych	0	0	10 000	22 500
Inne wpływy inwestycyjne	0	0	658 210	0
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
Wydatki	226 315	138 791	1 417 099	752 070
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	187 150	12 291	342 434	119 570
Nabycie inwestycji w nieruchomości				
Wydatki na aktywa finansowe	39 165	126 500	1 074 665	632 500
Inne wydatki inwestycyjne				
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-226 315	-138 791	-748 889	-729 570
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływy	-1 328	-4 600	1 515	30 950
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Kredyty i pożyczki	-1 328	0	1 515	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych				
Inne wpływy finansowe	0	-4 600	0	30 950
Wydatki	10 680	0	36 709	0
Nabycie udziałów (akcji) własnych				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				

Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
Spląty kredytów i pożyczek				
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	8 657	0	30 931	0
Odsetki	2 023	0	5 778	0
Inne wydatki finansowe				
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 008	-4 600	-35 194	30 950
D. Przepływy pieniężne netto razem	-214 516	168 723	-212 101	-67 724
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-214 516	168 723	-212 101	-67 724
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F. Środki pieniężne na początek okresu	739 119	575 154	736 704	811 601
G. Środki pieniężne na koniec okresu	524 603	743 877	524 603	743 877

3 INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

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

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy SARE SA **został sporządzony zgodnie z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej** i za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. zawierające: sprawozdanie z sytuacji finansowej, rachunek zysków i strat, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy SARE S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. zawierające: sprawozdanie z sytuacji finansowej, rachunek zysków i strat, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych

I. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 września 2015 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2015 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Sporządzając kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku:

- Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF,
- Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF,
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze”.

W 2015 roku Grupa przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2015r.

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

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 24 lutego 2014 r.) – obowiązujący z odniesieniem do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018

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

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

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

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

- b) „Poprawki do MSSF (2012-2014) – zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2016 r.
- c) MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczone – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku

Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu Działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.).

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

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

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

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

- d) MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

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

- e) Poprawka do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo” – Rośliny produkcyjne – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

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

- f) Poprawka do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Wartości niematerialne”: Wyjaśnienia dotyczące akceptowalnych metod amortyzacji (rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych) – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

W odniesieniu do amortyzacji środków trwałych przypomniano, że metoda amortyzacja powinna odzwierciedlać tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów. W zmianie do MSR 16 dodano jednak, iż metoda oparta na przychodach (odpisy amortyzacyjne dokonywane proporcjonalnie do przychodów

generowanych przez jednostkę z tytułu działalności, w której wykorzystywane są określone składniki aktywów trwałych) nie jest właściwa. RMSR wskazała, że wpływ na wysokość przychodów ma szereg innych czynników, w tym takich jak np. inflacja, która nie ma absolutnie nic wspólnego ze sposobem konsumowania korzyści ekonomicznych ze składników rzeczowych aktywów trwałych.

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

- g) Poprawka do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

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

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

- h) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

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

- i) Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

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

- j) Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

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

- k) Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku - opóźniony,

Zmiany dotyczą sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego, czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.

Według szacunków Grupy, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego.

II. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to skonsolidowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2015 roku.

III. ZASADY KONSOLIDACJI

a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa sprawuje kontrolę. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się czy z tytułu zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe, lub czy ma prawa do zmiennych wyników finansowych oraz czy ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia. Przekazaną zapłatę w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych aktywów przeniesionych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

Koszty powiązane z przejęciem są to koszty, które jednostka przejmująca ponosi, aby doprowadzić do połączenia jednostek, np. koszty te obejmują wynagrodzenie za znalezienie, opłaty z tytułu usług doradczych, prawnych, rachunkowości, wyceny oraz opłaty za inne usługi profesjonalne lub doradcze, koszty ogólnej administracji, w tym koszty utrzymania wewnętrznego departamentu ds. przejęć oraz koszty rejestracji i emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Jednostka przejmująca rozlicza związane z przejęciem koszty jako koszt okresu, w którym koszty te są ponoszone w zamian za otrzymane usługi.

Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto. Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

c) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ jest to władza pozwalająca na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, niepolegającej jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad polityką tej jednostki, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

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

d) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 30 września 2015 roku i 30 września 2014 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	30.09.2015	30.09.2014
	Jednostka dominująca SARE SA	
mr Target Sp. z o.o.	90%	62,15%
INIS Sp. z o.o.	94%	97%

Salelifter Sp. z o.o.	93,06%	96,03%
Teletarget Sp. Z o.o.	100%	100%

e) Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze spółki nie objęte zostały skonsolidowanym sprawozdaniem finansowe za okresy kończące się 30 września 2015 roku:

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

IV. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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

VI. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

VII. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

a) Profesjonalny osąd

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

Klasyfikacja umów leasingowych

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

b) Niepewność szacunków

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

Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości środków trwałych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na

ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Przeprowadzone testy na utratę wartości nie wykazały konieczności dokonania odpisu.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane na dzień 31.12.2014 za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia: roczna stopa wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały kwotę rezerw na poziomie 10 088,32 zł. Przyjmuje się, że na dzień 30.09.2015 kwota rezerw jest na podobnym poziomie ponieważ nie uległa znaczącej zmianie struktura zatrudnienia i warunki wynagradzania, które to mają wpływ na wysokość rezerw. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

Stawki amortyzacyjne

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

VIII. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

Nie występowały pozycje nietypowe w okresie 01.01.2015 – 30.09.2015.

IX. OPIS KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

Nie wystąpiły błędy poprzednich okresów w okresie 01.01.2015 – 30.09.2015.

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki, za wyjątkiem wprowadzonych zmian w polityce rachunkowości opisanych w odpowiedniej notce.

Niektóre dane porównawcze zostały przeklasyfikowane w celu uzyskania zgodności z prezentacją bieżącego okresu.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Spółka zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest

utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie, jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe, inne niż pochodne aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują kapitałowe papiery wartościowe, które w innym przypadku byłyby klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się obligacje.

Pożyczki i należności

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

Do pożyczek i należności zalicza się środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług, w tym należności powstałe w wyniku świadczenia usług koncesjonowanych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako kapitał z wyceny do wartości godziwej. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zalicza się kapitałowe i dłużne papiery wartościowe.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane przez Spółkę na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań

finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Do innych zobowiązań finansowych zalicza się kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

Kredyty w rachunku bieżącym, które muszą zostać spłacone na żądanie banku i stanowią element zarządzania gotówką Spółki są zaliczane do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych.

Kapitał własny

Akcje zwykłe

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje koszty bezpośrednio związane z nabyciem składnika majątku. Koszty wytworzenia aktywów we własnym zakresie obejmują koszty materiałów, wynagrodzeń bezpośrednich oraz inne koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca

okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty renowacji miejsca, w którym będzie się on znajdował. Cena nabycia może być również korygowana o przeniesione z kapitałów zyski lub straty z transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne dotyczące zakupów rzeczowych aktywów trwałych w walucie obcej. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zysk lub stratę ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty. W momencie, gdy sprzedaż dotyczy aktywów podlegających wcześniej aktualizacji wyceny, odpowiednią kwotę w kapitale z kapitału aktualizacji wyceny przenosi się do pozycji „zyski zatrzymane”.

Amortyzacja

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

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

W sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy i okresy porównawcze, Spółka zakłada niższe okresy użytkowania

dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

- Budynki 40 lat
- Urządzenia techniczne i maszyny 5 – 12 lat
- Środki transportu 5 – 10 lat
- Meble i wyposażenie 3 – 5 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i, w uzasadnionych przypadkach, korygowana.

Szacunki dotyczące określonych pozycji rzeczowych aktywów trwałych zostały zweryfikowane w 2014 r.

Wartości niematerialne

Wartość firmy

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

Wycena po początkowym ujęciu

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

Badania i rozwój

Wydatki poniesione na etapie prac badawczych z zamiarem pozyskania nowej wiedzy naukowej lub technicznej ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty działań znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszanego produktu podlegają aktywowaniu w przypadku, gdy wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione oraz Spółka posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych. Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe, uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych oraz aktywowane koszty finansowania zewnętrznego. Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac rozwojowych ujmowane są jako wartości niematerialne w oparciu o ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszoną o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Pozostałe wartości niematerialne

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

Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

Amortyzacja

Odpisy amortyzacyjne oblicza się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujemuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania.

W sprawozdaniu finansowym za okres bieżący i okresy porównawcze, Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

- Patenty i znaki towarowe 10 – 20 lat
- Aktywowane koszty prac rozwojowych 5 – 7 lat

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

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

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego.

Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym ujęciu pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych (w tym instrumentów kapitałowych) zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika, restrukturyzację długu dłużnika, na którą Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta, niepomysłne zmiany w saldzie płatności od dłużników i emitentów w ramach Spółki, warunki ekonomiczne sprzyjające naruszeniu warunków umowy, zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych. Ponadto, w przypadku inwestycji w instrumenty kapitałowe, za obiektywną przesłankę utraty wartości aktywów finansowych uważa się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej takiej inwestycji poniżej ceny jej nabycia.

Pożyczki udzielone i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Spółka ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości pożyczek udzielonych, należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów.

W przypadku indywidualnie istotnych należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów. Wszystkie indywidualnie istotne pożyczki udzielone, należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości w oparciu o indywidualną ocenę, są następnie poddawane grupowej ocenie w celu stwierdzenia, czy nie wystąpiła inaczej niezidentyfikowana utrata wartości. Pożyczki udzielone, należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

o indywidualnie nieistotnej wartości są oceniane zbiorczo pod kątem utraty wartości w podziale na Spółki o zbliżonej charakterystyce ryzyka.

Dokonując oceny utraty wartości dla grup aktywów Spółka wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu i stanowią odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych i należności oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności (np. dokonanie płatności przez dłużnika) świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Odpisy aktualizacyjne w 3 kwartale	
Pozycja bilansowa	wpływ wyceny na wynik finansowy
Należności handlowe	-17 644

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Utratę wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się poprzez przeniesienie do zysku lub straty bieżącego okresu skumulowanej straty ujętej w kapitale z aktualizacji wyceny do wartości godziwej. Wartość skumulowanej straty, o której mowa, oblicza się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, pomniejszoną o otrzymane spłaty rat kapitałowych oraz zmiany wartości bilansowej wynikające z zastosowania metody efektywnej stopy procentowej, a wartością godziwą. Dodatkowo różnica ta jest pomniejszona o straty z tytułu utraty wartości ujęte uprzednio w zysku lub stracie bieżącego okresu. Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości związane z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej są ujmowane jako przychody z tytułu odsetek.

Jeżeli w kolejnych okresach wartość godziwa odpisanych dłużnych papierów wartościowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się, odnosząc skutki tego odwrócenia do zysku lub straty bieżącego

okresu. W przypadku instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Aktywa niefinansowe

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

Pozycja bilansowa	wpływ wyceny na wynik finansowy
Wartość firmy	-229 649

Wartość odzyskiwalna aktywów lub OWSP definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów lub OWSP. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów lub OWSP. Spółka dokonuje oceny utraty wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tą ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Spółka monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych. Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

Aktywa wspólne (korporacyjne) Spółki nie generują osobnych wpływów pieniężnych i są użytkowane przez więcej niż jeden OWSP. Aktywa wspólne są przypisane do OWSP na bazie jednolitych i zasadnych przesłanek i podlegają testom na utratę wartości jako element testowanych OWSP do których są przypisane.

Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (Spółki ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości księgowej pozostałych aktywów tego ośrodka (Spółki ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis aktualizujący wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w poprzednich okresach, są poddawane na koniec każdego okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do określenia wartości odzyskiwalnej.

Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości początkowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży lub wydania

Aktywa trwale (lub aktywa i zobowiązania stanowiące Spółkę przeznaczoną do zbycia), co do których Spółka oczekuje, że wypracują one korzyści w wyniku sprzedaży lub wydania, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub wydania. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do Spółki przeznaczonych do sprzedaży lub wydania, aktywa te (lub składniki Spółki przeznaczonej do zbycia) są ponownie wyceniane zgodnie

z zasadami rachunkowości Spółki. Następnie aktywa lub Spółki przeznaczone do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości składników Spółki przeznaczonej do zbycia jest w pierwszej kolejności ujmowany jako zmniejszenie wartości firmy, a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych składników na zasadzie proporcjonalnej z zastrzeżeniem, że utrata wartości nie wpływa na wartość zapasów, aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, aktywów z tytułu świadczeń pracowniczych, nieruchomości inwestycyjnych

lub aktywów biologicznych, które są nadal wyceniane stosownie do zasad rachunkowości Spółki. Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży lub wydania jest ujmowana w zysku i stracie bieżącego okresu.

Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanych strat z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych zaklasyfikowanych do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania nie amortyzuje się. Dodatkowo, po zaklasyfikowaniu inwestycji wycenianych metodą praw własności do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania, ustaje ich ujmowanie tą metodą.

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

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

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

Spółka ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Spółce ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat z tytułu świadczonej pracy przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

Płatności w formie akcji

Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji Spółki jest ujęta jako koszty z tytułu wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji przez pracowników i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabydą bezwarunkowo prawo do realizacji opcji.

Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznanych opcji, dla których warunki świadczenia pracy oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione. W przypadku płatności w formie akcji z warunkami innymi niż warunki nabywania uprawnień, wartość godziwa nagród przyznawanych w płatnościach w formie akcji jest określana w taki sposób, aby odzwierciedlić te warunki natomiast nie jest dokonywana aktualizacja tej wyceny jeżeli występują różnice pomiędzy oczekiwanymi a aktualnymi wynikami.

Wartość godziwa kwoty do wypłaty pracownikom z tytułu prawa do wzrostu wartości akcji rozliczanego w środkach pieniężnych, jest ujęta jako koszt w korespondencji ze wzrostem zobowiązań. Wartość godziwa jest początkowo szacowana na dzień przyznania i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawo do płatności.

Wycena zobowiązania jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień rozliczenia. Wszystkie zmiany w wartości godziwej zobowiązania są wykazywane jako koszty osobowe w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Dodatkowe wynagrodzenie w formie jednorazowej premii będzie przysługiwało Prezesowi Zarządu Tomaszowi Pruszyńskiemu w przypadku osiągnięcia przez Emitenta określonych wyników finansowych – osiągnięcia przez Emitenta w danym roku obrotowym średniej kapitalizacji Emitenta, liczonej przez okres trzech kolejno następujących po sobie miesięcy kalendarzowych, co najmniej 50 mln złotych – okres trzech miesięcy będzie liczony od momentu uzyskania przez Emitenta po raz pierwszy kapitalizacji na poziomie 50 mln zł.

W przypadku gdy umowa zostanie rozwiązana przed dniem 31 grudnia 2015 r., a warunek, zostanie spełniony po jej rozwiązaniu, nie później jednak niż w dniu 31 grudnia 2015 r., Prezes Zarządu będzie uprawniony do żądania premii w wysokości iloczynu następujących wartości:

- ilorazu liczby pełnych miesięcy kalendarzowych, jakie upłynęły od dnia zawarcia umowy do dnia spełnienia się warunku oraz liczby 39 (liczby pełnych miesięcy od zawarcia umowy do 31 grudnia 2015 r.);
- liczby akcji, jakie Prezes Zarządu miałby objąć w przypadku nierozwiązania umowy, obliczonej zgodnie z metodą opisaną w umowie bądź też, w przypadku złożenia przez Prezesa Zarządu stosownego wniosku, kwoty pieniężnej obliczonej zgodnie z umową.

Rozwiązanie Umowy w przypadku spełnienia Warunku po dniu 31 grudnia 2015 r. nie skutkuje powstaniem po stronie Prezesa Zarządu uprawnienia do żądania premii w jakiegokolwiek formie.

Dodatkowe wynagrodzenie w formie jednorazowej premii będzie przysługiwało Członkowi Zarządu Dariuszowi Piekarskiemu w przypadku osiągnięcia przez Emitenta określonych wyników finansowych – osiągnięcia przez Grupę Kapitałową Emitenta w danym roku obrotowym przychodów na poziomie co najmniej 30 mln oraz skonsolidowanego zysku netto w kwocie nie mniejszej niż 3 mln zł.

W przypadku gdy umowa zostanie rozwiązana przed dniem 31 grudnia 2015 r., a warunek, zostanie spełniony po jej rozwiązaniu, nie później jednak niż w dniu 31 grudnia 2015 r., Członek Zarządu będzie uprawniony do żądania premii w wysokości iloczynu następujących wartości:

- ilorazu liczby pełnych miesięcy kalendarzowych, jakie upłynęły od dnia zawarcia umowy do dnia spełnienia się warunku oraz liczby 39 (liczby pełnych miesięcy od zawarcia umowy do dnia 31 grudnia 2015 r.);

- liczby akcji jakie Współpracownik miałby objąć w przypadku braku rozwiązania umowy, obliczonej zgodnie z metodą opisaną w umowie bądź też, w przypadku złożenia przez Członka Zarządu stosownego wniosku, kwoty pieniężnej obliczonej zgodnie z umową.

W przypadku spełnienia się warunku po dniu 31 grudnia 2015 r. rozwiązanie umowy nie skutkuje powstaniem po stronie Członka Zarządu uprawnienia do żądania premii w jakiegokolwiek formie.

W przypadku spełnienia przesłanek, premia zostanie przyznana obu uprawnionym w formie akcji Emitenta nowej serii. Wysokość premii dla każdego z członków Zarządu będzie wynosiła 2% łącznej liczby akcji Emitenta na dzień 31 grudnia tego roku, w którym spełnił się warunek przyznania premii (łącznie 4% łącznej liczby akcji).

W przypadku niezłożenia uprawnionym oferty objęcia akcji w terminie 3 miesięcy od dnia spełnienia się warunku, uprawnionym przysługuje prawo złożenia Emitentowi pisemnego oświadczenia, na mocy którego zobowiązanie Emitenta do zapłaty premii w akcjach ulegnie zamianie na zobowiązanie do zapłaty premii w gotówce. Wysokość premii w gotówce dla każdego upoważnionego, będzie wynosiła 2% wartości średniego kursu akcji Emitenta, wyemitowanych na 31 grudnia tego roku, w którym spełnił się warunek. Średni kurs akcji, zostanie obliczony za okres ostatnich sześciu miesięcy, licząc wstecz od dnia powstania uprawnienia do otrzymania premii.

Opcje na akcje od początku roku do 30 września 2015	
Pozycja bilansowa	wpływ wyceny na wynik finansowy
Koszty finansowe	-404 313

Rezerwy

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

Przychody

Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów

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

Moment przeniesienia ryzyka i korzyści jest różny i zależy od indywidualnych warunków kontraktu. Dla sprzedaży drzewa i produktów papierniczych, przeniesienie ryzyka i korzyści występuje zazwyczaj w momencie dostawy dóbr do magazynu zamawiającego. Jednakże w przypadku transportu międzynarodowego przejście ryzyka i korzyści występuje zazwyczaj po załadunku dóbr na określony środek transportu w porcie. Zasadniczo dla tego typu produktów, klient nie ma prawa dokonać ich zwrotu. W przypadku sprzedaży inwentarza żywego przeniesienie ryzyka następuje w momencie odbioru przez klienta.

Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane poprzez korektę wartości minimalnych opłat leasingowych w czasie pozostałego okresu leasingu, gdy korekta zostaje potwierdzona.

Ustalenie, czy umowa zawiera leasing

W momencie rozpoczęcia wykonywania umowy, Spółka dokonuje oceny, czy jest to umowa leasingowa lub czy zawiera leasing. Określony składnik aktywów jest przedmiotem leasingu, jeśli wywiązanie się z umowy zależy od korzystania z

tego składnika aktywów. Umowa przenosi prawo do użytkowania składnika aktywów, jeśli na jej podstawie Spółka otrzymuje prawo do sprawowania kontroli nad używaniem tego składnika aktywów.

Płatności oraz inne formy zapłaty wymagane umową, w momencie rozpoczęcia jej wykonywania lub przy ponownej jej ocenie, są rozdzielane przez Spółkę na takie, które są związane z leasingiem i te, które wiążą się z innymi elementami umowy, w oparciu o względne wartości godziwe leasingu i innych elementów. Jeżeli, w przypadku leasingu finansowego, Spółka stwierdzi, że wiarygodne rozdzielenie płatności jest niewykonalne w praktyce, wówczas aktywa i zobowiązania ujmowane są w kwocie równej wartości godziwej składnika aktywów, który został zidentyfikowany jako przedmiot leasingu. Następnie zmniejsza się zobowiązanie w miarę dokonywanych płatności oraz ujmuje się przypisane koszty finansowe z tytułu zobowiązania, stosując w tym celu krańcową stopę procentową właściwą dla pożyczek Spółki.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę środkami (w tym od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży), należne dywidendy, zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z wyceny do wartości godziwej nabytych wcześniej udziałów w jednostce przejmowanej, zyski związane z instrumentami zabezpieczającymi, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Przychody odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Dywidendę ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień, kiedy Spółka nabywa prawo do jej otrzymania, a w przypadku papierów wartościowych notowanych na giełdzie - zazwyczaj w pierwszym dniu notowania tych instrumentów bez prawa do dywidendy.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw i płatności warunkowych, straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, dywidendy z uprzywilejowanych udziałów zaklasyfikowanych do zobowiązań, straty ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (innych niż należności handlowe) oraz straty na instrumentach zabezpieczających, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody finansowe lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto.

Podatek dochodowy

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

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich. Zobowiązanie z tytułu podatku bieżącego obejmuje również wszelkie zobowiązania podatkowe będące efektem wypłaty dywidendy.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku:

- różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania;
- różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości;
- różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy.

Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, służący przeniesieniu nierozliczonej straty podatkowej i niewykorzystanej ulgi podatkowej oraz ujemnymi różnicami przejściowymi, ujmuje się w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

Zysk na jedną akcję

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

Raportowanie segmentów działalności

Segment operacyjny jest częścią Spółki zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Spółki. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przypisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek. Pozycje nieprzyporządkowane dotyczą głównie aktywów wspólnych (korporacyjnych) (głównie dotyczące zarządu jednostki), kosztów związanych z siedzibą jednostki, aktywów i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

Wydatki inwestycyjne segmentu to całkowite koszty poniesione w ciągu roku na zakup rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, z wyłączeniem wartości firmy.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

b) Transakcje i salda

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

4 ZWIEŻŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

Komentarz do skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej SARE SA

W trzecim kwartale 2015 roku w wynikach Grupy Kapitałowej SARE SA można było zaobserwować kontynuację pozytywnych trendów, jakie występowały już od dłuższego czasu. Skonsolidowane przychody za trzy kwartały wyniosły ponad 27,5 mln zł. i przekroczyły poziom osiągnięty w całym roku 2014. Porównując przychód za trzy kwartały 2015 roku do analogicznego okresu ubiegłego roku odnotowujemy wzrost o 53%.

Skonsolidowany zysk ze sprzedaży, w trzecim kwartale 2015 roku, osiągnął poziom prawie 1.345 tys. zł., co oznacza wzrost do analogicznego okresu w roku 2014 o niemal 78%. Zysk ze sprzedaży zwiększył się o 107%, w okresie 01.01.-30.09.2014 roku, z 2.228 tys. zł. do 4.614 tys. zł. w tym samym przedziale czasowym bieżącym roku. Takie wzrosty były możliwe dzięki konsekwentnej realizacji polityki związanej z rozwojem produktów i dynamiczną rozbudową oferty we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej, która od kilku lat odnotowuje dynamiczne wzrosty przychodów ze sprzedaży i zysku netto.

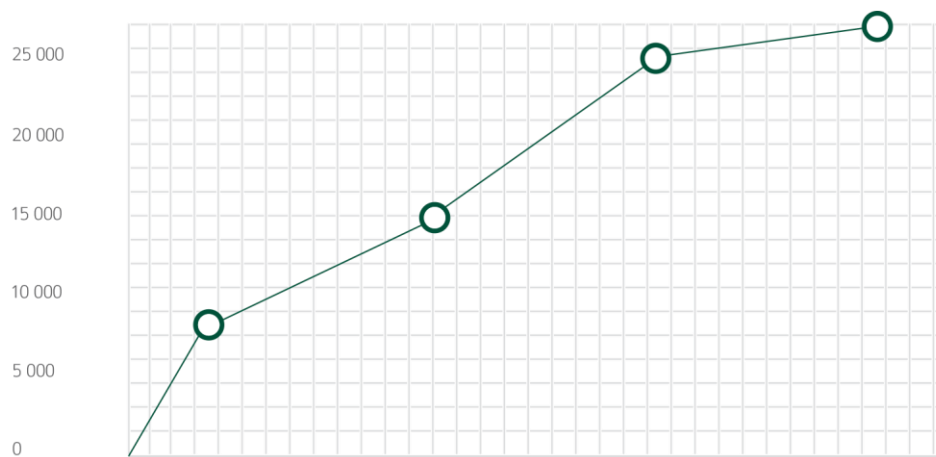
Zysk netto Grupy SARE za okres trzech kwartałów osiągnął poziom 2.990 tys. zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 111%, z poziomu 1.416 tys. zł.

Na dzień 30.09.2015 roku skonsolidowane kapitały własne Grupy SARE SA ukształtowały się na poziomie niemal 17.729 tys. zł i w porównaniu do sytuacji z dnia 30.09.2014 roku zwiększyły się o prawie 19%.

Większość spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest aktualnie w okresie intensywnego rozwoju i generują dodatnie wyniki. W trzecim kwartale 2015 roku odnotowano dynamiczny rozwój spółek takich jak Salelifter sp. z o.o. i INIS sp. z o.o. W fazie rozwoju pozostaje spółka Teletarget sp. z o.o., w której wynik finansowy w trzecim kwartale bieżącego roku zamknął się stratą netto na poziomie 168 tys. zł., czyli o 100% mniejszą niż w tym samym okresie w roku 2014, kiedy wyniosła ona ponad 335 tys. zł.

Na poniższych wykresach przedstawiono skonsolidowane dane obejmujące okres 12 miesięcy w latach 2012-2014 i okres pierwszych 9 miesięcy w przypadku roku 2015.

Wykres 1. Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w latach 2012-2015.



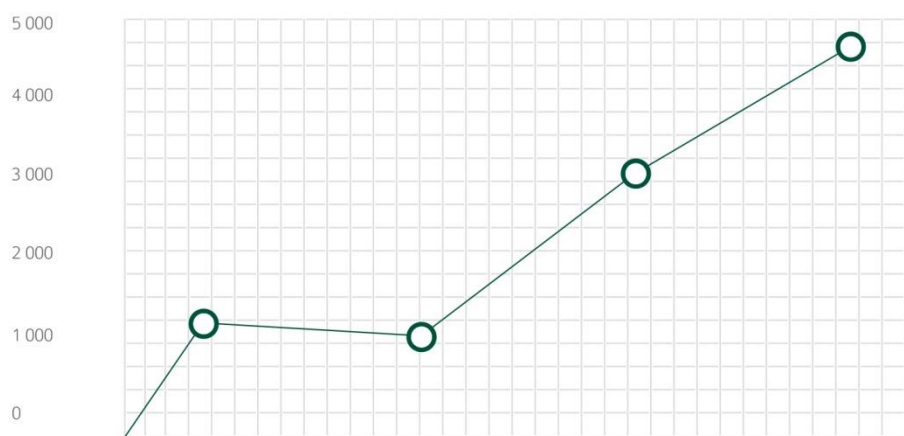
Wartość przychodów w latach 2012-2014 obliczona na dzień 31 grudnia, w 2015 roku na III kwartał

Przychody

Wartość przychodów w latach 2012-2014 obliczona na dzień 31 grudnia, w 2015 roku na III kwartał

Źródło: Emitent

Wykres 2. Skonsolidowana EBITDA w latach 2012-2015.

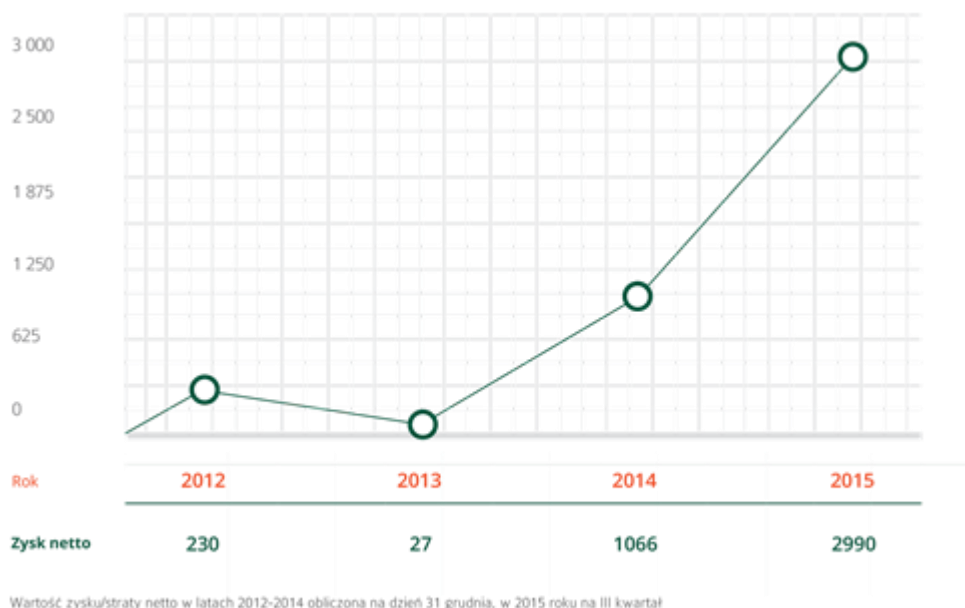


Wartość EBITDA w latach 2012-2014 obliczona na dzień 31 grudnia, w 2015 roku na III kwartał.

EBITDA

Wartość EBITDA w latach 2012-2014 obliczona na dzień 31 grudnia, w 2015 roku na III kwartał.

Źródło: Emitent

Wykres 3. Skonsolidowany zysk netto w latach 2012-2015.

Źródło: Emitent

Najbardziej dynamiczny wzrost osiągnęła spółka Salelifter sp. z o.o., której przychody na trzeci kwartał 2015 wzrosły o prawie 236%, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, osiągając niemal 1.758 tys. zł. Na drugim miejscu uplasowała się spółka INIS sp. z o.o. z przychodami na poziomie 11.793 tys. zł., co stanowi wzrost w porównaniu tego okresu w 2014 roku o 150%. Przychody ze sprzedaży SARE SA wyniosły narastająco za trzy kwartały 2015 roku ponad 7.208 tys. zł. i zwiększyły się tym samym o 24% w stosunku do wyniku z roku ubiegłego, kiedy osiągnęły poziom 5.821 tys. zł. Przychody mr Target również wzrosły o 17%, do poziomu prawie 10.137 tys. zł. na dzień 30.09.2015 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży wiąże się ze stałym pozyskiwaniem nowych klientów, w tym także tych z zagranicy, a także z ciągłym zwiększaniem wachlarza świadczonych przez Grupę Kapitałową usług.

W zakresie zysku netto na dzień 30.09.2015 roku, największy wzrost w porównaniu do tego okresu w ubiegłym roku, odnotowały spółki: Salelifter sp. z o.o. (wzrost o 720% do poziomu 341 tys. zł. netto) oraz INIS sp. z o.o. (wzrost o 198% do poziomu ponad 1.701 tys. zł. netto). SARE odnotowała zysk netto na poziomie 1.224 tys. zł., co oznacza wzrost do analogicznego okresu ubiegłego roku o 106%. Mr Target sp. z o.o. osiągnęła na dzień 30.09.2015 roku zysk netto na poziomie 1.001 tys. zł. netto odnotowując wzrost o 14% w porównaniu do 2014 roku.

Spółka neronIT sp. z o.o., która jest konsolidowana metodą praw własności, odnotowała na dzień 30.09.2015 roku, wzrost przychodów w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, które wyniosły 815 tys. zł. (734 tys. zł. w trzecim kwartale 2014 roku). Spółka zamknęła trzeci kwartał ze stratą ponad 103 tys. zł.

5 KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA DOTYCZĄCY REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

Zarząd spółki SARE SA informuje, iż do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego nie publikowano prognoz wyników finansowych na dany rok obrotowy.

6 OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI

Nie dotyczy. Dokument informacyjny Emitenta nie zawierał informacji, o których mowa w § 10 pkt. 13 a) Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

7 INICJATYWY PODEJMOWANE W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

W trzecim kwartale 2015 roku Spółka SARE SA kontynuowała prace związane z rozwojem nowych typów produktów, nowymi rozwiązaniami technologicznymi oraz rozwojem dotychczasowych narzędzi. Wprowadzono raporty dynamiczne w

edytorze Drag and Drop, celem usprawnienia pracy na edytorze, a także dynamiczne załączniki, umożliwiające wysyłkę jeszcze bardziej spersonalizowanych, indywidualnych wiadomości do klientów. Przebudowano układ funkcji Screen Test, dzięki czemu możliwy jest bardziej szczegółowy i zaawansowany podgląd kreacji. W kontekście modułu SMS wdrożono skrócone linki, a także wprowadzono monitorowanie kliknięć w hiperłącza. Spółka prowadziła prace rozwojowe nad swoim systemem, czego konsekwencją było wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań, jak możliwość wyboru najefektywniejszej kreacji oraz najsukcesowniejszego tematu w powiązaniu do wyników testów A/B/X. Funkcję tą nazwano Multivariation Testing i jest jedynym narzędziem na rynku umożliwiającym testy i ostateczną wysyłkę, które są zależne nie tylko od otwarć (Open Rate) ale również od kliknięć (CTR). Spółka SARE SA dokonała również modyfikacji w zakresie modułu raportów, wprowadzono nowe pole analityczne w raporcie – analizę według cech. Pojawiły się również wskaźniki nieunikalne OR i CTR, dzięki którym wyświetlane są nowe wartości i wykresy, uwzględniające wszystkie otwarcia e-maili i kliknięcia w linki.

W dniu 28.07.2015 roku Zarząd Spółki SARE SA powziął informację o wpisaniu do rejestru przez Sąd Rejestrowy zmian w Statucie Spółki o czym Emitent informował w raporcie bieżącym EBI 24/2015 z dnia 28.07.2015 roku.

21 sierpnia 2015 roku w siedzibie Spółki w Rybniku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, podczas obrad którego wprowadzono zmiany do Statutu Spółki oraz przede wszystkim podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii C a także w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A, B i C oraz praw do akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji. Poza powyższym, podjęto również uchwały w przedmiocie przyjęcia Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia, zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki, przyjęcia Regulaminu Komitetu Audytu. Spółka informowała o tym w raporcie bieżącym EBI 26/2015 z dnia 21.08.2015 roku.

W dniu 28.09.2015 roku do Komisji Nadzoru Finansowego został złożony wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Emitenta. Prospekt został złożony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW akcji Serii A, Serii B i Serii C i praw do akcji Serii C. Informowano o tym w raporcie bieżącym EBI 27/2015 z dnia 28.09.2015 roku.

W okresie trwania trzeciego kwartału Spółka brała udział w kilku konferencjach i wydarzeniach branżowych. W lipcu 2015 roku specjaliści SARE SA mieli przyjemność prowadzić pierwszą część warsztatów Letniej Szkoły e-Commerce Polska, która zorganizowana została przez Izbę Gospodarki Elektronicznej e-Commerce Polska. W sierpniu Prezes Zarządu, Tomasz Pruszczyński uczestniczył w przedsięwzięciu Business Mixer w Business Link Katowice, gdzie jako jeden z członków jury, decydował o tym, który ze zgłoszonych do konkursu startupów będzie mieć szansę wejść na rynek międzynarodowy. Spółka SARE SA obecna była również we wrześniu 2015 roku, na konferencji Smart City Forum w Warszawie. Artykuły merytoryczne oraz wypowiedzi eksperckie SARE można było przeczytać w magazynach m.in. Online Marketing Polska, SzeF Sprzedaży a także w portalach branżowych jak Nowy Marketing, czy Mensis.pl. Spółka zorganizowała po raz kolejny serię szkoleń z Systemu SARE i dobrych praktyk e-mailingu zakończoną uzyskaniem certyfikatu na trzech poziomach basic, advanced i pro. W trzecim kwartale Spółka przeprowadziła XII Badanie Wykorzystania Poczty Elektronicznej. To jedyne tego typu, cykliczne badanie w Polsce, na stałe wpisane w działalność SARE SA. Przeprowadza się je w celu zbadania preferencji użytkowników poczty elektronicznej, co pomaga SARE w optymalizacji systemu zgodnie z potrzebami klientów.

Spółka kontynuowała działania rozwojowe związane z rozpoczęciem działalności w Berlinie. W trzecim kwartale przedstawiciele spółki SARE GmbH brali udział w konferencjach branżowych i nawiązywali nowe kontakty biznesowe.

W trzecim kwartale 2015 roku spółka INIS sp. z o.o. wdrożyła do oferty nowych rozwiązań Responsive Email Design, czyli funkcję kreacji responsywnych, poprawnie wyświetlających się na wszystkich rodzajach ekranów, w tym oczywiście na urządzeniach mobilnych. Wprowadzono również nowe narzędzie Video Mailing, pozwalające na przekierowanie odbiorcy maila bezpośrednio do filmu bądź animacji. Obie nowe funkcje systemu zwiększyły znacznie zakres oferowanych usług spółki INIS sp. z o.o. Trzeci kwartał był dla spółki czasem nie tylko wprowadzania nowych usług ale również powiększania zespołu specjalistów. Rozbudowano dział INIS Afiliacja o osoby odpowiedzialne za działania afiliacyjne w kanale Display i Programatic oraz dział sprzedaży o kadrę dedykowaną do kontaktu z klientem bezpośrednim. Spółka aktywnie prowadziła działania wizerunkowe, biorąc udział w konferencjach i wydarzeniach branżowych, z których najważniejszą była konferencja InternetBeta 2015. Intensywne działania sprzedażowe i marketingowe oraz nowe integracje z partnerami w zakresie korzystania z systemu automatycznej sprzedaży mailingów E-mail Marketplace, wpłynęły bezpośrednio na stały wzrost przychodów spółki.

Działania spółki Salelifter sp. z o.o., spółki zależnej od INIS sp. z o.o. w trzecim kwartale 2015 roku koncentrowały się na rozwoju i zapewnieniu jak najwyższej jakości posiadanych baz danych. Pozyskano w tym czasie nowych partnerów i rozpoczęto z nimi współpracę w zakresie monetyzacji baz danych. Z końcem kwartału Salelifter sp. z o.o. wzięła udział w branżowej konferencji InternetBeta 2015. Spółka prowadziła zatem działania wizerunkowe oraz sprzedażowe, które pozytywnie wpływają na utrzymanie tempa wzrostu i realizację celów biznesowych trzeciego kwartału.

Okres trzeciego kwartału 2015 roku był dla spółki mr Target sp. z o.o. czasem intensywnych działań sprzedażowych oraz prowadzenia prac rozwojowych. Wprowadzono w tym czasie nowe narzędzie Go2Target, nad którym prace rozpoczęły się już w drugim kwartale 2015 roku. To aplikacja, pomagająca zwiększyć konwersję w kampaniach e-mailingowych. Rozwój oferty spółki wiązał się również z kontynuacją prac nad nowym produktem Video Target, który dedykowany jest komunikacji reklamowej video. Ponadto, w związku z ciągłym rozwojem spółki, rozbudowano dział SEM&RTB poprzez zatrudnienie nowych pracowników. Uczestniczono również w konferencjach i imprezach branżowych. Wszelkie działania związane z rozwojem produktów, pozyskiwaniem partnerów biznesowych przekładają się bezpośrednio na stały wzrost przychodów całej Grupy Kapitałowej.

Z początkiem trzeciego kwartału 2015 roku w Teletarget sp. z o.o. kontynuowano z sukcesem uruchamianie projektu windykacji w Grupie Kapitałowej SARE. Spółka prowadziła intensywne działania sprzedażowe w celu pozyskiwania nowych partnerów, które zaowocowały kontraktami z kolejnymi klientami. Realizowano projekty wspierające działania INIS sp. z o.o. i mr Target sp. z o.o. Uruchomiono infolinię Rynek Finansowy oraz kampanię Rynek Finansowy Konto Smarta, co znalazło odzwierciedlenie bezpośrednio w przychodach spółki.

Prace spółki neronIT sp. z o.o. w trzecim kwartale 2015 roku skupione były głównie wokół obsługi dotychczasowych klientów na podstawie podpisanych umów serwisowych. Realizowano działania handlowe, owocujące podpisaniem wielu zamówień. Spółka brała udział w licznych targach branżowych, takich jak Drema w Poznaniu czy targach organizowanych przez Metalmex. Trzeci kwartał był dla spółki neronIT sp. z o.o. również czasem publikacji w magazynach branżowych. Pojawiły się artykuły autorstwa specjalistów spółki w kwartalniku „Strefa Płyt”, „Biznes, meble.pl”, „Kurier Drzewny” i „Meblarstwo”.

8 STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

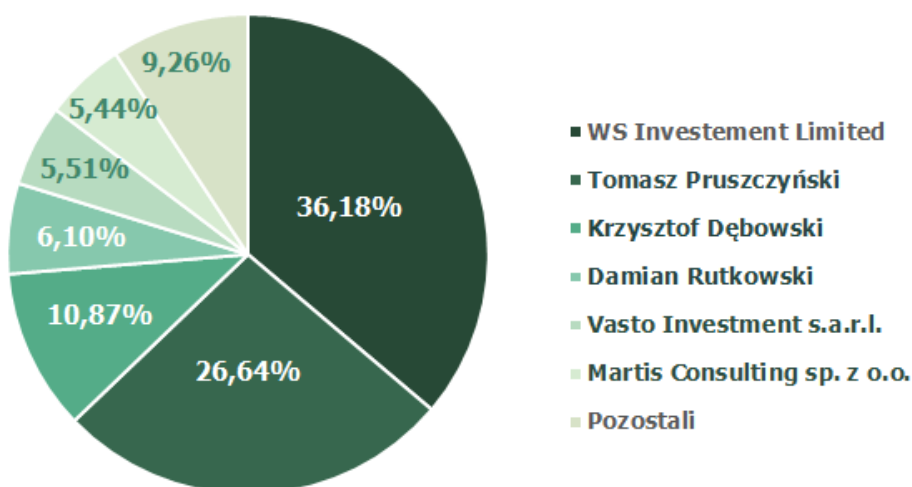
Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziałów w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu SARE SA.

Tabela 1 Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień 10.11.2015r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
WS Investments Limited	801 544	801 544	36,18%	36,18%
Tomasz Pruszczyński	590 207	590 207	26,64%	26,64%
Krzysztof Dębowski	240 719	240 719	10,87%	10,87%
Damian Rutkowski	135 200	135 200	6,10%	6,10%
Vasto Investments s.a.r.l.	122 138	122 138	5,51%	5,51%
Martis Consulting sp. z o.o.	120 553	120 553	5,44%	5,44%
Pozostali	205 139	2 015 139	9,26%	9,26%
SUMA	2.215.500	2.215.500	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Wykres 2. Struktura akcjonariatu na dzień 10.11.2015r. (w proc.).



Źródło: Emitent

9 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Graficzny wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej SARE SA na dzień sporządzenia niniejszego raportu.



Podstawowe wielkości ekonomiczne dotyczące podmiotów objętych konsolidacją

Dane na 30.09.2015	INIS sp. z o.o.	mr Target sp. z o.o.	Salelifter sp. z o.o.	Teletarget sp. z o.o.
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	11 792 936	10 136 916	1 757 878	2722 59
Zysk/strata netto	1 701 440	1 001 499	341 110	-167 627
Suma bilansowa	5 477 825	3 811 038	834 914	295 316
Kapitał własny	3 080 048	2 429 571	415 399	-263 661

10 WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

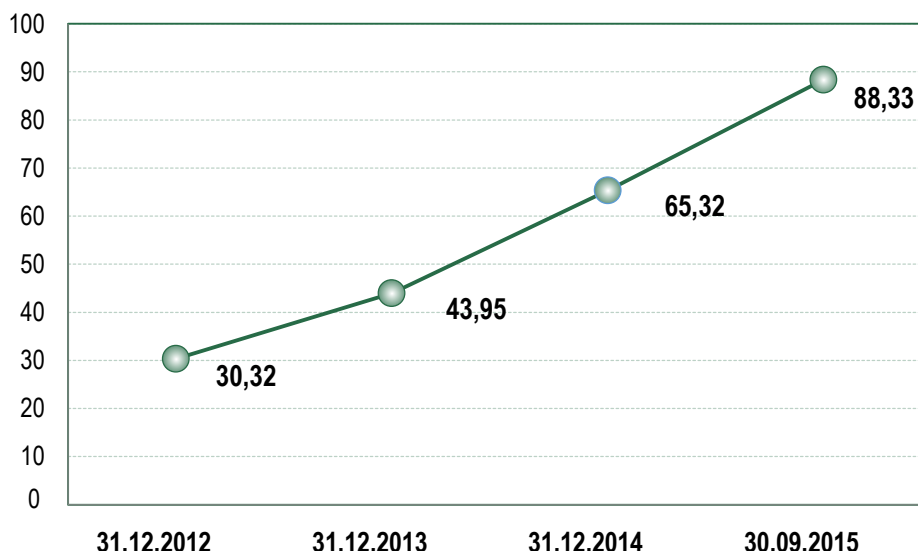
Nie dotyczy. Emitent sporządza sprawozdania skonsolidowane.

11 INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

W spółkach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatrudnienie w przeliczeniu na pełen etat na dzień 30 września 2015 roku wynosił 88,33.

Spółka podpisuje również umowy cywilnoprawne (umowy zlecenia i umowy o dzieło).

Zatrudnienie w przeliczeniu na pełen etat



20.7. Polityka dywidendy

20.7.1. Opis polityki Emitenta dotyczący wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie

Zasady polityki Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych

Zasady polityki Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych nie zostały jeszcze ustalone, z zastrzeżeniem poniższego:

Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku w najbliższych trzech latach obrotowych w pierwszej kolejności na realizację celów rozwojowych Emitenta. Skierowanie przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia wniosku w sprawie wypłaty dywidendy będzie uzależnione od poziomu generowanych nadwyżek finansowych oraz przewidywanych wydatków inwestycyjnych.

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 k.s.h. dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę. Zgodnie z art. 348 § 4 k.s.h. dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, na których rachunkach w dniu dywidendy będą zapisane Akcje.

Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 3 i 4 k.s.h. w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie z § 127 Działu IV Rozdział 13 Oddział 4 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, Emitent jest obowiązany niezwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłączają się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, z zastrzeżeniem ust. 2, przy czym tryb obliczania terminów nie dotyczy opłat uiszczanych na rzecz KDPW.

20.7.2. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

W dniu 12 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, podjęło uchwałę nr 111, na podstawie której zysk netto za rok obrotowy 2014, wynoszący 571.327,47 PLN został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

W dniu 12 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, podjęło uchwałę nr 68, na podstawie której zysk netto za rok obrotowy 2013, wynoszący 25.665,83 PLN został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

W dniu 28 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, podjęło uchwałę nr 47, na podstawie której zysk netto za rok obrotowy 2012, wynoszący 98.334,33 PLN został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Według oświadczenia Zarządu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu toczą się następujące postępowania sądowe, których wartość przedmiotu sporu przekracza 10 % kapitałów własnych, których stroną jest spółka zależna Emitenta:

- postępowanie przed Sądem Okręgowym w Düsseldorfie, z powództwa spółki zależnej Emitenta - MrTarget z siedzibą w Rybniku przeciwko C&A z siedzibą w Düsseldorfie o zapłatę, sygn. akt 31 O 15/15, wartość przedmiotu sporu: 227.467,68 EUR co stanowi równowartość 949.927,82 zł (pozew z dnia 19 lutego 2015 r.). Sprawa na Datę Prospektu nie jest rozstrzygnięta. Spółka mr Target wytoczyła powództwo przeciwko spółce C&A Online GmbH o zapłatę kwoty 949.927,82 zł z tytułu świadczonych usług, które były realizowane w oparciu o umowę z dnia 02 listopada 2012 r., na mocy której spółka mr Target sp. z o.o. realizowała usługi na rzecz spółki C&A Online GmbH. Sprawę prowadzi aktualnie pod sygnaturą akt: 31 O 15/15 Sąd Okręgowy w Düsseldorfie, Wydział Gospodarczy. W związku z wytoczonym powództwem spółka mr Target sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2014 r. utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 474.963,91 zł stanowiący 50% dochodzonej należności. W dniu 23 października 2015 r. mr Target sp. z o.o. otrzymała z Sądu Okręgowego w Düsseldorfie odpowiedź C&A na replikę odpowiedzi na sprzeciw złożoną przez mr Target sp. z o.o. Spółka C&A nie podniosła żadnych nowych argumentów, jak również nie odniosła się do wszystkich dowodów i argumentów przedstawionych przez mr Target sp. z o.o. Na Datę Prospektu – z uwagi na zakończenie wymiany pism procesowych pomiędzy stronami – strony oczekują na wyznaczenie terminu pierwszej rozprawy;

- postępowanie przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy z powództwa Tradedoubler sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przeciwko spółce zależnej Emitenta – Mr Target sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku o zapłatę, sygn. akt XX GC 142/15, wartość przedmiotu sporu: 309.372,00 zł (pozew z dnia 12 listopada 2014 r.). Sprawa na Datę Prospektu nie jest rozstrzygnięta. W 2014 roku spółka mr Target Sp. z o.o. została pozwana przez Tradedoubler Sp. z o.o., z tytułu niezapłaconego przez spółkę mr Target sp. z o.o. na rzecz spółki Tradedoubler sp. z o.o. wynagrodzenia, wynikającego z umowy zawartej pomiędzy stronami w dniu 01 sierpnia 2012 r. W związku ze złożonym powództwem Sąd Okręgowy w Warszawie wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, zobowiązując spółkę do zapłaty na rzecz Tradedoubler kwoty 309.371,26 zł wraz z odsetkami ustawowymi i kosztami procesu w wysokości 11.067,00 zł. W dniu 18 grudnia 2014 r. mr Target sp. z o.o. złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty podnosząc zarzut potrącenia należności w wysokości 500.000,00 zł przysługujących spółce z tytułu naliczonych Tradedoubler kar umownych, które to kary zostały naliczone z uwagi na naruszenie obowiązku zachowania poufności. W dniu 17 sierpnia 2015 r. spółka otrzymała pismo od pełnomocnika spółki Tradedoubler dotyczące skierowania sprawy do mediacji.

Obie sprawy, tj. postępowanie które jest prowadzone z powództwa spółki mr Target sp. z o.o. przeciwko spółce C&A Online GmbH oraz postępowanie, które jest prowadzone przeciwko spółce mr Target sp. z o.o. z powództwa Tradedoubler sp. z o.o. dotyczą świadczenia przez spółkę mr Target sp. z o.o. usług na rzecz C&A Onbline GmbH – spółka Tradedoubler sp. z o.o. była podwykonawcą spółki mr Target sp. z o.o.

Według oświadczenia Zarządu Emitenta oprócz wyżej wymienionych, na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego grupy kapitałowej.

Według oświadczenia Zarządu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowania w przyszłości, tj. w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W ocenie Zarządu Emitenta po dacie bilansowej 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły znaczące zmiany sytuacji finansowej lub handlowej, nie ujęte w sprawozdaniu za rok obrotowy 2014, za wyjątkiem poniższych:

- Spółka zależna Z Grupy Emitenta (mr Target) złożyła dnia 20.02.2015 r. pozew przeciwko klientowi spółce C&A Online GmbH z siedzibą w Dusseldorfie o zapłatę równowartości w euro kwoty 949.927,82 zł z tytułu świadczonych usług. Termin płatności w/w należności upłynął w dniu 14.08.2014 r. Spółka mr Target podjęła wszelkie w celu rozwiązania zaistniałej sytuacji na drodze pozasądowej, jednakże propozycje złożone w ramach negocjacji przez klienta okazały się niesatysfakcjonujące. Emitent oszacował w 2014 roku ryzyko odzyskania należności od w/w oraz utworzył odpowiednią rezerwę w ciężar kosztów roku 2014. Sprawa przed sądem niemieckim Landgericht in Düsseldorf, Kammer für Handelssachen na Dzień Prospektu pozostaje nierozstrzygnięta.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta według stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych (tj. na dzień 31 grudnia 2014 roku) wynosi **221.550,00 zł**. Do Daty Prospektu wysokość kapitału zakładowego Emitenta nie uległa zmianie.

Kapitał zakładowy wynosi 221.550,00 zł i dzieli się na 2.215.500 akcji zwykłych na okaziciela, w tym:

- 2.000.000 akcji serii A,
- 215.500 akcji serii B,

Na Datę Prospektu wartość nominalna jednej Akcji Emitenta wynosi 0,10 PLN (dziesięć groszy).

Wszystkie akcje wyemitowane przez Emitenta są w pełni opłacone.

2.215.550 akcji Emitenta jest notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - tj. 2.000.000 akcji serii A oraz 215.500 akcji serii B.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie miała miejsca sytuacja, w której ponad 10% kapitału zakładowego zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta według stanu na Datę Prospektu wynosi **221.550,00 zł** i dzieli się na:

- **2.000.000** akcji serii A
- **215.500** akcji serii B.

21.1.2. Liczba i główne cechy akcji niereprezentujących kapitału

Emitent nie wyemitował Akcji nie reprezentujących kapitału.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta będąca w posiadaniu Emitenta, innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta

Żadne akcje Emitenta nie znajdują się w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne.

21.1.4. Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych ani wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. Informacja o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących kapitału docelowego (autoryzowanego)

Statut Emitenta nie zawiera również zobowiązania do podwyższania kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.6. Informacje o opcjach

W Spółce ustanowiony został program motywacyjny oparty o akcje, którego opis przedstawiono w punkcie 15.1. Prospektu emisyjnego.

21.1.7. Zmiany w kapitale zakładowym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie dokonywał zmian w kapitale zakładowym.

21.2. Umowa i Statut Spółki

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiotem przeważającej działalności jest działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z).

Zgodnie z § 4 Statutu przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- a) Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z);
- b) Nadawanie programów radiofonicznych (PKD 60.10.Z),
- c) Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych (PKD 60.20.Z),
- d) Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (PKD 61.90.Z),
- e) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z),
- f) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z),
- g) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z),
- h) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
- i) Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z),
- j) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z).

21.2.2. Postanowienia umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu. Na Datę Prospektu Zarząd Spółki jest dwuosobowy – w jego skład wchodzi Prezes Zarządu oraz Członek Zarządu.

Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej, trzyletniej kadencji.

Członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą, która każdorazowo określa liczbę członków Zarządu w czasie kadencji.

Zarząd kieruje przedsiębiorstwem Emitenta i reprezentuje go na zewnątrz. Zarząd upoważniony jest do samodzielnego prowadzenia spraw Emitenta w zakresie nie objętych wyłączną kompetencją innych organów, na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa lub postanowień Statutu.

Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i prowadzić sprawy Emitenta z należytą starannością, wymaganą w obrocie gospodarczym. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku Zarządu wieloosobowego, w przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.

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

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin Zarządu, który w szczególności określa prawa i obowiązki członków Zarządu, zasady organizowania posiedzeń Zarządu, zasady podejmowania uchwał oraz protokołowania posiedzeń Zarządu.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta składa się co najmniej z pięciu do siedmiu członków. Na Datę Prospektu skład Rady Nadzorczej jest siedmioosobowy.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem uprawnienia przysługującego Tomaszowi Pruszczyńskiemu, na okres wspólnej, trzyletniej kadencji.

W przypadku gdy akcjonariusz Tomasz Pruszczyński posiada nie mniej niż 15% (piętnaście procent) udziału w kapitale zakładowym Spółki i nie mniej niż 15% głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje mu prawo powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

Rezygnacja, śmierć lub inna ważna przyczyna powodująca zmniejszenie się liczby członków Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, poniżej liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji określonej przez Walne Zgromadzenie, daje prawo powołania przez Radę Nadzorczą nowego członka w drodze uchwały o dokooptowaniu. Tak powołany członek Rady Nadzorczej swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż przez okres trzech miesięcy od daty kooptacji albo do dnia upływu kadencji Rady Nadzorczej, w zależności który z tych terminów upłynie jako pierwszy. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż jeden członek powołany na powyższych zasadach.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym, za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz uprawnień przewidzianych bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa, należy w szczególności:

- ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku netto i pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny i działalności Rady Nadzorczej,
- analiza i ocena bieżącej działalności Spółki,
- stawianie wniosków na Walnym Zgromadzeniu, dotyczących udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków,
- rozpatrywanie spraw wniesionych przez Zarząd,
- zatwierdzanie rocznych planów finansowych (budżet) i strategicznych planów gospodarczych (biznes plan),
- udzielanie członkom Zarządu zezwolenia na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczenia w spółce konkurencyjnej w charakterze wspólnika lub członka organów,
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiej pożyczki lub kredytu wartość zadłużenia z tych tytułów jednorazowo lub łącznie w ciągu roku obrotowego przekroczyłaby kwotę 250.000,00 złotych;
- wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiego zobowiązania jednorazowo lub łącznie w ciągu roku obrotowego wartość zadłużenia Spółki z tych tytułów przekroczyłaby kwotę 250.000,00 złotych;
- wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie lub innych obciążeń majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 100.000,00 złotych - jednorazowo lub łącznie z tych tytułów w ciągu roku obrotowego,
- wyrażanie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki, których wartość przekracza kwotę 250.000,00 złotych jednorazowo lub łącznie w ciągu roku obrotowego,
- wyrażanie zgody na nabycie oraz zbycie lub wydzierżawienie nieruchomości lub udziału w nieruchomości oraz ustanowienie na nieruchomości lub udziale w nieruchomości ograniczonego prawa rzeczowego,
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy istotnej z członkiem Rady Nadzorczej lub z członkiem Zarządu Spółki albo ze znaczącym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % akcji spółki oraz z podmiotami z nimi powiązanymi; „umowa istotna” oznacza umowę powodującą zobowiązanie Spółki lub rozporządzanie majątkiem Spółki o równowartości w złotych przekraczającej jednorazowo kwotę 50.000,00 złotych a łącznie w ciągu roku obrotowego kwotę 100.000,00 złotych
- wyrażanie zgody na obciążenie, nabycie, zbycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych i na przystąpienie do innej spółki,
- wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki,
- ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,

- zatwierdzanie regulaminu Zarządu.

Rada Nadzorcza może wyrażać opinie we wszystkich sprawach Emitenta oraz występować do Zarządu z wnioskami i inicjatywami, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Rada Nadzorcza może przeglądać każdy dział czynności Emitenta, żądać od Zarządu sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku oraz sprawdzać księgi i dokumenty.

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa organizację i sposób wykonywania czynności członków Rady, prawa i obowiązki członków Rady, zasady realizowania zadań przez Radę Nadzorczą, szczegółowe zasady odbywania i protokolowania posiedzeń Rady Nadzorczej, zasady podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą. Regulamin Rady Nadzorczej jest zatwierdzany przez Walne Zgromadzenie.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje Emitenta serii A i B akcjami zwykłymi na okaziciela.

PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadany przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 KSH). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje wskazujące:

- wysokość środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy,
- łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od tej części dywidendy, która ma zostać wypłacona za pośrednictwem uczestnika,
- liczbę podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którym przysługuje prawo do dywidendy, z wyłączeniem tych, których tożsamość nie została ujawniona (podatnicy anonimowi).

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia, ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy, będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia Zarządu do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji(art. 474 KSH)

Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zbywania posiadanych akcji

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zbywania akcji Emitenta.

Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w przedmiocie obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem, zwraca się jednakże uwagę, iż zgodnie z postanowieniami art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Prawo do umorzenia akcji

Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki. Akcje mogą być umorzone za wynagrodzeniem, na warunkach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia (§ 12 Statutu). Wynagrodzenie za umorzone akcje należne akcjonariuszowi zostanie określone wg wartości rynkowej. Umorzenie akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym nastąpi według kursu średniego z ostatnich 3 miesięcy przed podjęciem uchwały Walnego Zgromadzenia.

AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZYSŁUGUJĄ NASTĘPUJĄCE UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z UCZESTNICTWEM W SPÓŁCE (UPRAWNIENIA KORPORACYJNE):

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH).

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- liczbę akcji,
- rodzaj i kod akcji,
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- wartość nominalną akcji,
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- cel wystawienia zaświadczenia,
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Statutu Spółki nie zawiera postanowień ograniczających zastawnikowi lub użytkownikowi wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Akcje Emitenta serii A i B są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każdej akcji Emitenta jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na to, czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego, czy też tylko w części.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH)

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411³ KSH, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

Prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 KSH prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 KSH).

Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 KSH).

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 KSH. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu - wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 328 § 6 KSH).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa,
- liczbę papierów wartościowych,
- rodzaj i kod papieru wartościowego,
- firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta,
- wartość nominalną papieru wartościowego,
- imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych,
- informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach,
- datę i miejsce wystawienia świadectwa,
- cel wystawienia świadectwa,
- termin ważności świadectwa,
- w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa,
- podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

Prawo do żądania wydania dokumentów - odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 11 KSH).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH). W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałę i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów (421 § 2 KSH).

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH). Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH)

Prawo do zamiany akcji - Statut Emitenta przewiduje możliwość emitowania akcji imiennych i akcji na okaziciela. Art. 334 § 2 KSH przewiduje, że zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta w § 6 ust. 5 przewiduje ograniczenie dotyczące zamiany rodzaju akcji stanowiąc, że akcje na okaziciela nie mogą zostać zamienione na akcje imienne.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Akcje Emitenta serii A i B są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z

art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zmiana statutu spółki akcyjnej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.5. Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Walne zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusz reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy prawa lub Statut nie stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin, określający szczegółowo tryb zwoływania Walnego Zgromadzenia i prowadzenia obrad.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez swoich przedstawicieli. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu udziela się na piśmie oraz załącza się je do protokołu Walnego Zgromadzenia lub w formie elektronicznej. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, do protokołu załącza się je wraz z jego odpowiednim tłumaczeniem przysięgłym na język polski.

Akcje Emitenta serii A i B są akcjami zwykłymi na okaziciela, tj. jednej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach członków władz spółki i jej likwidatorów oraz głosowaniu nad ich odwołaniem, głosowaniu o pociągnięciu do odpowiedzialności wskazanych powyżej osób, w sprawach osobowych, na wniosek choćby jednego akcjonariusza lub jego przedstawiciela.

Uchwała w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa zapada w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne zgromadzenie odbywają się w siedzibie Emitenta, w Katowicach lub w Warszawie. Walne zgromadzenie spółki publicznej może odbyć się także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej giełdę, na której akcje tej spółki są przedmiotem obrotu (art. 403 kodeksu spółek handlowych).

W dniu 21 sierpnia 2015 r. Walne Zgromadzenie przyjęło Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia.

Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia określa szczegółowe zasady sporządzania listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym zgromadzeniu oraz listy obecności, wraz z zasadami weryfikacji tożsamości akcjonariuszy lub ich pełnomocników oraz uprawnieniami akcjonariuszy w zakresie możliwości przeglądania listy osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu lub w zakresie sprawdzenia listy obecności.

Regulamin określa także warunki tworzenia komisji skrutacyjnej, zasady pełnienia funkcji przewodniczącego Walnego Zgromadzenia jak również określa warunki wyboru Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami.

W Regulaminie uregulowano także zasady udzielania informacji na temat Spółki, podczas Walnych Zgromadzeń, z uwzględnieniem przepisów regulujących zasady wykonywania obowiązków informacyjnych przez spółki publiczne

21.2.6. Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu spółki, jej regulaminami, którymi podlegają zmiany kapitału w przypadku, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy KSH.

22. Istotne umowy inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności

22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestacyjnego

Emitent nie zawiera umów istotnych poza normalnym tokiem działalności Emitenta, tj. umów, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych, z zastrzeżeniem umowy opisanej poniżej:

Umowa z dnia 18 czerwca 2014 r. zawarta przez spółkę zależną Emitenta - INIS sp. z o.o. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości

Umowa dotyczy dofinansowania w ramach działania 8.2 wspieranie i wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B 8 osi priorytetowej społeczeństwo informacyjne – zwiększanie innowacyjności gospodarki Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013. Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu pn. „Wdrożenie w INIS platformy B2B do współpracy elektronicznej, bazującej na systemie SAP. Projekt ma na celu wdrożenie w całej Grupie Kapitałowej SARE SA platformy informatycznej opartej na systemie SAP.

Wartość całego projektu opiewa na kwotę 587.215,00 zł netto, w tym zgodnie z przyjętymi założeniami kwota dofinansowania wyniesie 411.050,50 zł netto, co stanowi 70 % kwoty całkowitych wydatków kwalifikowalnych projektu.

22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestacyjnego

Członkowie grupy kapitałowej Emitenta nie zawierają umów istotnych poza normalnym tokiem działalności, tj. umów, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz w zakresie, w jakim Emitent był w stanie stwierdzić i ustalić, na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe zawarte w niniejszym Prospekcie zostały zaczerpnięte z wielu źródeł branżowych oraz źródeł niezależnych. Źródła informacji od osób trzecich wykorzystanych w Prospekcie zostały wskazane w pkt. 6.5. Części III Prospektu. Podczas sporządzania niniejszego Prospektu Emitent nie przeprowadzał niezależnej weryfikacji takich informacji pochodzących od osób trzecich.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty w formie papierowej będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w Oddziale Emitenta w Warszawie, ul. Grzybowska 2 lokal 34, 00-131 Warszawa, w zwykłych godzinach pracy, tj. od poniedziałku do piątku w godzinach od 9.00 do 16:00:

- a. uchwała NWZA z dnia 21 sierpnia 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki
- b. uchwała NWZA z dnia 21 sierpnia 2015 r. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, B i C oraz praw do akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- c. historyczne informacje finansowe Emitenta,
- d. skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 r.,
- e. skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2013 r.,
- f. skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2012 r.,
- g. sprawozdania finansowe jednostek zależnych Emitenta za 2014 r., 2013 r. oraz 2012,
- h. raport okresowy Emitenta za I kwartał 2015 r., sporządzony zgodnie z regulaminem alternatywnego systemu obrotu, prowadzonego przez GPW,
- i. raport okresowy Emitenta za II kwartał 2015 r., sporządzony zgodnie z regulaminem alternatywnego systemu obrotu, prowadzonego przez GPW,

Następujące dokumenty:

- Statut,
- odpis z KRS Spółki,
- regulamin Rady Nadzorczej

dostępne są w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.saresa.pl).

Do pierwszego dnia notowań akcji Emitenta na GPW niniejszy Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.saresa.pl) i Oferującego (bossa.pl).

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

INIS Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A (44-200 Rybnik). Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000366948.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 250.000,00 zł. Emitent posiada 2.350 udziałów o łącznej wartości nominalnej 235.000,00 zł, które stanowią 94% udziałów w kapitale zakładowym oraz 94% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- działalność związana z oprogramowaniem.

Członkami Zarządu spółki są osoby powiązane z Emitentem. W spółce nie funkcjonuje rada nadzorcza.

Pomiędzy spółką a Emitentem występują powiązania gospodarcze – Emitent i spółka świadczą między sobą usługi.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy 2014 spółka wykazała 943.437,94 zł zysku.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

Wartość według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 345.983,92 zł.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie otrzymał za ostatni rok obrotowy dywidendy.

Emitent posiada wobec spółki zobowiązania w wysokości 229.764,82 zł oraz należności w wysokości 104.886,69 zł z tytułu świadczonych usług.

mr Target Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A (44-200 Rybnik). Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387210.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 61.950,00 zł. Emitent posiada 1.115 udziałów o łącznej wartości nominalnej 55.750,00 zł, które stanowią 90% udziałów w kapitale zakładowym oraz 90% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- działalność związana z oprogramowaniem.

Członkami zarządu spółki są osoby powiązane z Emitentem. W spółce nie funkcjonuje rada nadzorcza.

Pomiędzy spółką a Emitentem występują powiązania gospodarcze – Emitent i spółka świadczą między sobą usługi.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy 2014 spółka wykazała 771.907,17 zł zysku.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

Wartość według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 40.200,70 zł.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie otrzymał za ostatni rok obrotowy dywidendy.

Emitent posiada wobec spółki zobowiązania w wysokości 83 zł oraz należności w wysokości 223.032,03 zł z tytułu świadczonych usług.

Teletarget Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A (44-200 Rybnik). Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000489141.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 400.000 zł. Emitent posiada 8.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 400.000 zł, które stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Przedmiotem działalności spółki jest: działalność centrów telefonicznych (call center).

- reprodukcja zapisanych nośników informacji, produkcja magnetycznych i optycznych nośników informacji, podobna działalność.

Członkami zarządu spółki są osoby powiązane z Emitentem. W spółce nie funkcjonuje rada nadzorcza.

Pomiędzy spółką a Emitentem występują powiązania gospodarcze – Emitent i spółka świadczą między sobą usługi.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy 2014 spółka wykazała 496.034,52 zł straty.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

Wartość według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 51.411,00 zł.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie otrzymał za ostatni rok obrotowy dywidendy.

Emitent posiada wobec spółki zobowiązania w wysokości 9.923,64 zł oraz należności w wysokości 12.282,58 zł z tytułu świadczonych usług.

Salelifter Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A (44-200 Rybnik). Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000472712.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 50.000 zł. Spółka zależna Emitenta – Inis Sp. z o.o. posiada 990 udziałów o łącznej wartości nominalnej 49.500,00 zł, które stanowią 99% udziałów w kapitale zakładowym oraz 99% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność.

Prezesem Zarządu spółki jest Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu Emitenta. W spółce nie funkcjonuje rada nadzorcza.

Pomiędzy spółką a Emitentem występują powiązania gospodarcze – Emitent i spółka świadczą między sobą usługi.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy 2014 spółka wykazała 94.413,82 zł zysku.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

Wartość według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestacyjnych ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 50.000,00 zł.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie otrzymał za ostatni rok obrotowy dywidendy.

Emitent posiada wobec spółki zobowiązania w wysokości 12.932,22 zł oraz należności w wysokości 2.071,32 zł z tytułu świadczonych usług.

neroniT Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sienna 10 (40-544 Katowice). Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000210091.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 169.200 zł. Emitent posiada 694 udziały o łącznej wartości nominalnej 27.400,00 zł, które stanowią 41,02% udziałów w kapitale zakładowym oraz 41,02% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.

Członkiem Zarządu spółki nie jest osoba powiązana z Emitentem. W spółce nie funkcjonuje rada nadzorcza.

Pomiędzy spółką a Emitentem nie występują powiązania gospodarcze.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy 2014 spółka wykazała 3.058,62 zł zysku.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

Wartość według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestacyjnych ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 544.001,56 zł.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie otrzymał za ostatni rok obrotowy dywidendy.

Emitent nie posiada wobec spółki zobowiązań lub należności.

ROZDZIAŁ IV – DOKUMENT OFERTOWY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały wskazane w pkt 1 Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny niniejszego Prospektu.

1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone w pkt 1 Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny niniejszego Prospektu.

2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Rozdziale II niniejszego Prospektu.

3. Podstawowe informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań, wystarcza na pokrycie potrzeb Emitenta oraz podmiotów z Grupy Emitenta w okresie co najmniej dwunastu miesięcy od Daty Prospektu.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Poniżej przedstawiono dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia wg stanu na dzień 30.09.2015 r. Dane liczbowe pochodzą z ksiąg rachunkowych i nie były badane ani nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta.

Tabela Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Emitenta (w tys. zł)*

Wyszczególnienie	30.09.2015
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	56
A) zabezpieczone**	56
1) kredyt krótkoterminowy – karta kredytowa	19
2) leasing	37
Zadłużenie długoterminowe (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego):	48
A) zabezpieczone**	48
1) leasing	48
Kapitał własny	1 772
- kapitał zakładowy	222
- kapitał zapasowy	2 910
- pozostałe kapitały rezerwowe	1 617
- kapitał z aktualizacji wyceny	9 069

- wynik lat ubiegłych	661
- wynik roku bieżącego	2 788
- kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	462

* Dane nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta ani nie były badane przez biegłego rewidenta

**Zadłużenie z tytułu kart kredytowych jest zabezpieczone na majątku Grupy Emitenta poprzez oświadczenia o poddaniu się egzekucji na kwotę łączną 40 tys. zł: Zadłużenie z tytułu leasingu jest zabezpieczone na przedmiocie leasingu, tj. na dwóch samochodach marki opel insignia.

Źródło: Grupa Emitenta

Tabela: Zadłużenie netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej Grupy Emitenta (tys. zł)*

Wyszczególnienie	30.09.2015
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	
A. Środki pieniężne	3 235
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	3 235
E. Bieżące należności finansowe**	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach oraz pożyczki	19
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe (leasing) oraz pozostałe zobowiązania	37
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	56
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-3 179
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe (leasing) oraz pozostałe zobowiązania	48
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	48
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	-3 131

* Dane nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta ani nie były badane przez biegłego rewidenta

**Należności z tytułu pożyczek pomiędzy spółkami Grupy Sare są wyłączone w ramach konsolidacji

Źródło: Grupa Emitenta

Grupa Emitenta nie wykazuje zadłużenia pośredniego ani zadłużenia warunkowego.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Oferujący

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A., który pełni funkcję Oferującego, jest wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego też Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. jest zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny akcji.

Doradca Finansowy

Doradca finansowy – Art Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego, sporządzanego przez Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego jest stałe.

Pomiędzy działaniami Doradcy Finansowego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni pełniąc funkcję Doradcy Prawnego, jest podmiotem odpowiedzialnym za świadczenie pomocy prawnej w związku z ofertą akcji serii C oraz wprowadzeniem Akcji Serii A, B, C i Praw do Akcji serii C Emitenta do obrotu na rynku regulowanym i występowania w imieniu Emitenta przed KNF.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego jest stałe.

Pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Na Dzień Prospektu nie jest znana cena emisyjna Akcji Serii C, dlatego też dokładne określenie wpływów z emisji jest niemożliwe. Szacunkowe wpływy netto z emisji Akcji Serii C, po uwzględnieniu szacunkowych kosztów emisji w wysokości około 600 tys. zł, wyniosą około 7 mln zł. Wpływy z emisji Akcji Serii C Emitent przeznaczy na realizację 5 projektów, planowanych na lata 2016-2017. W przypadku, gdyby wpływy z emisji okazały się niższe od zakładanych lub też z innych powodów nie pokryły planowanych inwestycji, Zarząd Spółki, będzie realizował projekty w przedstawionej kolejności aż do wyczerpania kwoty wpływów z emisji, a następnie rozważy wykorzystanie dodatkowych środków własnych, a w dalszej kolejności obcych źródeł finansowania, takich jak kredyty.

Środki z emisji Akcji Serii C wykorzystane zostaną na (w kolejności od najwyższego priorytetu):

- Projekt 1 – akwizycja spółki z branży *big data* – ok. 3 mln zł,
- Projekt 2 – akwizycja spółki z branży urządzeń mobilnych – ok. 2 mln zł,
- Projekt 3 – rozwój projektu Power WIFI – ok. 1 mln zł,
- Projekt 4 – platforma afiliacyjna Video Target – ok. 0,5 mln zł,
- Projekt 5 – Zrabatowani.pl – ok. 0,5 mln zł,

Projekt 1 – akwizycja spółki z branży „big data” – ok. 3 mln zł

Grupa SARE, wysyłając ponad jeden miliard wiadomości e-mail miesięcznie, posiada ogromne zasoby informacji, które poddane analizie, mogą dostarczyć naszym klientom wielu użytecznych informacji, mogących mieć pozytywny wpływ na ich sprzedaż (tzw. bazy *big data*). Do wykonania analiz na tak dużych, zmiennych i różnorodnych zbiorach niezbędne są odpowiednie kompetencje i system analityczny, który dzięki złożonym algorytmom będzie wyszukiwał współzależności pomiędzy dostarczonymi danymi (analiza *big data*). Rynkowe wykorzystanie zasobów *big data* nabiera szczególnego znaczenia w warunkach obserwowanego współcześnie wzrostu wolumenu usług, świadczonych drogą elektroniczną. Mając powyższe na uwadze, Zarząd SARE planuje nabycie spółki, posiadającej system analiz *big data*, co pozwoli na osiągnięcie efektu synergii posiadanych zasobów gigabajtów danych z kompetencjami analitycznymi nowej spółki zależnej.

Projekt 2 – akwizycja spółki z branży urządzeń mobilnych – ok. 2 mln zł

W ostatnich latach nastąpił gwałtowny rozwój tzw. urządzeń mobilnych, tzn. urządzeń, pozwalających na wykorzystanie sieci Internet zdalnie, bez utrzymywania fizycznego przewodowego połączenia. Do popularnych urządzeń mobilnych należą tablety i smartfony. Emitent obserwuje „przekierowanie” znacznej części aktywności użytkowników sieci Internet z komputerów na urządzenia przenośne – co wymaga dostosowania technologii komunikacji (oprogramowania) do nowego segmentu rynku. W tym celu Zarząd SARE umieścił obszar rozwoju technologii mobilnych w swej strategii rozwoju, a realizacja tego obszaru strategii ma nastąpić poprzez akwizycję spółki, posiadającej odpowiednie kompetencje w zakresie tworzenia oprogramowania dla urządzeń mobilnych.

Projekt 3 – rozwój projektu Power WIFI – ok. 1 mln zł

Zarząd SARE podjął decyzję o rozwoju nowej usługi, umożliwiającej zleceniodawcy podtrzymanie i optymalizację komunikacji z jego klientami za pomocą „darmowego dostępu” do sieci Internet w lokalu zleceniodawcy (punkty gastronomiczne, różnego typu recepcje czy poczekalnie itp.). Emitent będzie oferował specjalne oprogramowanie wraz z routerem WIFI, umożliwiające warunkowy dostęp do Internetu w danym lokalu – po podaniu wybranych danych osobowych klienta (np. adres e-mail, wiek itp.). Oprócz gromadzenia bazy klientów, Power WIFI będzie umożliwiał komunikację z klientem, wyświetlanie reklam oraz dostęp do portali społecznościowych. Oprogramowanie wraz z routerem będzie udostępniane na zasadzie odpłatnego abonamentu. W ramach projektu Emitent zbuduje dział rozwoju, który będzie tworzył oprogramowanie na potrzeby nowej usługi, dedykowany dział sprzedaży własny i zewnętrzny (współpracującą sieć partnerską), a także przeprowadzi promocję nowej usługi. Emitent zakupi od dostawców zewnętrznych część usług programistycznych oraz routery WIFI, które wyposażą w w/w dodatkowe funkcje. Projekt będzie realizowany przez SARE S.A.

Projekt 4 – platforma afiliacyjna Video Target– ok. 0,5 mln zł

Celem projektu jest stworzenie zautomatyzowanej platformy technologicznej do celów marketingu efektywnościowego, w tym przypadku oferującej pośrednictwo między coraz bardziej popularnymi twórcami treści wideo (wideo blogerami), a reklamodawcami. Platforma Video Target będzie skupiała i promowała treści wideo, przygotowane przez wideo blogerów, a dzięki temu umożliwiała odpłatne udostępnianie tych treści w kampaniach reklamowych. Wideo blogerzy będą mogli dzięki współdzieleniu zysku z reklamy korzystać z takich funkcji, jak zwiększanie zasięgu swoich kanałów tematycznych, pomoc w optymalizacji kanałów, korzystanie z narzędzi analitycznych do analizy ruchu, w tym efektywności reklamy, integracja z API sieci społecznościowych (You Tube, Facebook i inne). Na platformie zostaną utworzone kategorie tematyczne wideo blogów. Reklamodawcy będą mogli wybrać określoną kategorię tematyczną i wyemitować swoją kampanię reklamową w ramach określonych treści. Emitent rozpoczął realizację tego celu emisji – prace analityczne i developerskie (programistyczne) nad nowym oprogramowaniem.

Projekt 5 – Zratabowani.pl– ok. 0,5 mln zł

Celem projektu jest stworzenie platformy konsumenckiej, dzięki której użytkownicy (osoby fizyczne) będą mieli stały dostęp do kuponów i kodów rabatowych na zakupy *online* oraz *offline*. Proponowane kategorie rabatów będą dostosowane do indywidualnych potrzeb użytkowników i rekomendowane na podstawie historii już zrealizowanych zakupów, a także historii aktywności użytkownika w sieci Internet. W tym celu zostanie wykorzystany system rekomendacji, oparty na metodach behawioralnych. Platforma Zratabowani.pl ma ponad to umożliwić użytkownikowi udział w tzw. programie lojalnościowym, dzięki któremu uczestnik będzie mógł zbierać punkty i wymieniać je na dodatkowe kupony, rabaty czy też produkty. Platforma konsumencka będzie udostępniona zarówno w wersji na komputery stacjonarne (desktop), jak i na urządzenia przenośne (mobile), co umożliwi w przyszłości łączenie aktywności konsumenta obszarze *online* i *offline*.

Emitent nie przewiduje zmiany celów emisji. Szacowane wpływy z emisji w ocenie Zarządu powinny być wystarczające dla realizacji zamierzonych inwestycji. Jednocześnie Zarząd Emitenta zastrzega sobie możliwość realizacji ww. projektów w kwotach innych niż szacowane lub całkowitej rezygnacji z niektórych z nich, w szczególności w przypadku gdyby wystąpiły zmiany otoczenia rynkowego, znacząco negatywnie zmieniające wyniki analizy przyszłych korzyści ekonomicznych z projektu, lub też gdyby sytuacja rynkowa wymagała istotnej zmiany zakresu prac nad poszczególnymi projektami. Informacja o ewentualnej zmianie celów emisji zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie po powzięciu decyzji w tym zakresie, w formie aneksu do Prospektu – jeśli Prospekt będzie podlegał w tej dacie obowiązkom aktualizacji zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie albo w drodze raportu bieżącego zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Wpływy z emisji Akcji Serii C posłużą do sfinansowania przejęć innych przedsiębiorstw. Emitent nie planuje wykorzystać środków pozyskanych z emisji do nabycia aktywów w sposób inny niż w toku normalnej działalności gospodarczej, ani też do uregulowania, zredukowania lub całkowitej spłaty zadłużenia.

Projekty od 1 do 3 będą realizowane bezpośrednio przez Emitenta, natomiast projekty 4 i 5 będą realizowane przez spółki Grupy Emitenta, a środki na ich realizację zostaną przetransferowane przez Emitenta w formie pożyczek dla spółki prowadzącej projekt.

Emitent nie podjął wiążących zobowiązań co do inwestycji przedstawionych powyżej (w tym nie wybrał pojedynczego podmiotu – celu przejęcia), jednakże starannie przeanalizował możliwość realizacji poszczególnych projektów – celów emisji, nakłady niezbędne do ich przeprowadzenia z sukcesem oraz spodziewane efekty ekonomiczne. W ocenie Zarządu Emitenta realizacja przedstawionych celów emisji jest możliwa, co więcej, cele zostały przeanalizowane, określono problemy (zagadnienia) do rozwiązania, zaproponowano / przygotowano metody ich opracowania oraz zaplanowano poszczególne etapy prac (część projektów jest już na pewnym etapie zaawansowania – opis inwestycji bieżących w punkcie 5.2.2 rozdziału III prospektu).

W szczególności, mimo iż Zarząd Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań co do celów przejęcia ani pozostałych projektów, rozwijanych w ramach własnych zasobów, zidentyfikował podmioty, wstępnie spełniające oczekiwania Emitenta, prowadzi spotkania i rozmowy na temat poszerzenia współpracy i uzyskania możliwych efektów synergii związanych z inwestycją kapitałową w podmioty - potencjalne cele przejęcia. Emitent w swojej działalności operacyjnej współpracuje z wieloma niewielkimi podmiotami z branży IT. Duża część takich podmiotów zgłasza zapotrzebowanie na doinwestowanie w celu przyspieszenia rozwoju. Prowadzone są rozmowy z najbardziej interesującymi przedsięwzięciami i analizowane są możliwości zacieśnienia współpracy, włącznie z powiązaniem kapitałowym. Zarząd Emitenta oszacował na podstawie prowadzonego rozpoznania kwoty niezbędne do przejęcia kontroli nad interesującymi podmiotami, będącymi na wczesnym etapie rozwoju (kwoty wskazane wyżej na projekt 1 i projekt 2). Biorąc pod uwagę doświadczenia menadżerów Grupy Sare w zakresie rozwijania przedsięwzięć typu start up, takie przejęcia w branży Emitenta są zdaniem Zarządu najefektywniejszą metodą, pozwalającą osiągnąć nowe kompetencje / zaoferować nowe usługi o bardzo dużym potencjale rozwoju. Poszukiwania skupiają się na podmiotach, które mają możliwość już w kolejnym roku, ze wsparciem Emitenta, osiągnąć poziom przychodów rzędu 3-4 mln zł. Emitent zwraca uwagę, że również w obrębie własnej grupy kapitałowej Emitent rozważa obiecujące usługi w ramach wydzielonych, nowoutworzonych lub kupionych, spółek. Gdyby z jakichś powodów nie doszło do realizacji którejś ze wskazanych akwizycji (co w ocenie Zarządu Emitenta jest obecnie mało prawdopodobne), Emitent rozpocznie prace nad rozwojem własnej oferty (kompetencji) w tym obszarze. Wówczas środki z emisji zostałyby przeznaczone na badania i rozwój w zakresie odpowiednio branży „Big Data i/lub branży usług mobilnych.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu Ofertą objętych jest nie więcej niż 543.478 Akcji serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowanych przez Spółkę.

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 2.000.000 Akcji Serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 215.500 akcji serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- - nie więcej niż 543.478 akcji serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- nie więcej niż 543.478 praw do akcji serii C.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 k.s.h. w związku z art. 430 k.s.h. podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu. Zmiana statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej Prospektem emisyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu został złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 k.s.h.).

4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii C ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje emitowane nominowane są w złotych (PLN).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób lub podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Z akcjami Spółki związane są następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) **Prawo do dywidendy** to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez WZ do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 k.s.h.). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z Akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy wyznaczonym przez WZ na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 k.s.h.). Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale WZ. Jeżeli uchwała WZ takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 k.s.h.). Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy, Walne Zgromadzenie (lub Rada Nadzorcza – jeżeli termin wypłaty dywidendy ustala Rada Nadzorcza) powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty poprzez formularz zgłoszeniowy przez dedykowaną stronę internetową Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje wskazujące:

- wysokość środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy,
- łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez Emitenta od tej części dywidendy, która ma zostać wypłacona za pośrednictwem uczestnika,
- liczbę podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którym przysługuje prawo do dywidendy, z wyłączeniem tych, których tożsamość nie została ujawniona (podatnicy anonimowi).

Zgodnie z treścią § 112 ust. 1 „Szczegółowych Zasad Działania KDPW” w dniu wypłaty dywidendy Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy do godz. 11.30.

Ponadto, zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 k.s.h.). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Stosownie do zasady 6 rozdziału IV Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy są ustalane w taki sposób, 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. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez zagranicznego akcjonariusza (zarówno osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną lub z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną stanowi inaczej.

Zryczałtowany podatek dochodowy (z zastosowaniem właściwej stawki) pobierany jest przez spółkę wypłacającą dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, a następnie przekazywany przez nią na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Spółka jako płatnik tego podatku jest zobowiązana przesłać urzędowi skarbowemu deklarację o pobranym podatku oraz przygotować informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, którą to informację przesyła akcjonariuszowi oraz urzędowi skarbowemu.

Zastosowanie stawki wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby (zarządu) lub zamieszkania zagranicznego akcjonariusza do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza zaświadczeniem (tzw. certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Co do zasady, obowiązek dostarczenia certyfikatu spółce wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje przychody ze źródeł położonych w Polsce. Jak wskazano powyżej, certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika, czy ma prawo zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych. W tym ostatnim przypadku, jeżeli zagraniczny akcjonariusz wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 k.s.h.). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zgodnie z art. 349 k.s.h. Statut Emitenta może upoważnić Zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeśli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę. Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) –przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 k.s.h. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub

w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad WZ.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych Akcji. Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie.

6) Prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 k.s.h.).

7) Prawo do umorzenia akcji – Zgodnie z § 7 ust. 6 Statutu Emitenta Akcje Emitenta mogą być umarzane. Akcja może być umorzona za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę. Szczegółowe warunki i tryb umorzenia Akcji każdorazowo określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

Prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki

Z Akcjami Spółki związane są następujące prawa korporacyjne:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 k.s.h.) oraz prawo do głosowania na WZ (art. 411 § 1 k.s.h.), przy czym prawo uczestniczenia w WZ spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą WZ (dzień rejestracji uczestnictwa w WZ) (art. 406¹ k.s.h.), które zwróciły się do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych z żądaniem wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406³ k.s.h.). Każdej Akcji przysługuje jeden głos na WZ (art. 411 k.s.h.).

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- liczbę akcji,
- rodzaj i kod akcji,
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- wartość nominalną akcji,
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- cel wystawienia zaświadczenia,
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z art. 340 § 3 k.s.h. w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. Akcje nie podlegają zamianie na akcje imienne (§ 7 ust. 3 Statutu Emitenta).

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 k.s.h.). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411³ k.s.h. akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego WZ oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw przyznane Akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 k.s.h.).

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 k.s.h.). Żądanie takie, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 k.s.h.).

Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 k.s.h.). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 k.s.h.).

3) Prawo do złożenia, w terminie 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 k.s.h.).

4) Prawo do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, przyznane akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 4 k.s.h.).

5) Prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad.

6) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 k.s.h..

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu – wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

7) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

8) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego WZ lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego WZ. Jeżeli WZ nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

9) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 k.s.h., podczas obrad WZ Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad WZ i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 k.s.h.).

10) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane oraz prawo tego akcjonariusza do imiennego zaświadczenia o prawie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 k.s.h.).

11) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 k.s.h.).

12) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 k.s.h.). Akcjonariusz może również żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 11 k.s.h.).

13) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 k.s.h.).

14) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję złożoną z co najmniej trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 k.s.h.).

15) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 k.s.h.).

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów (421 § 2 k.s.h.).

16) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 k.s.h., jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

17) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 k.s.h. (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 k.s.h. (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 k.s.h. (w przypadku przekształcenia Spółki).

18) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 k.s.h.).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

19) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby Akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 k.s.h.).

20) Prawo do zamiany akcji - Statut Emitenta przewiduje możliwość emitowania akcji imiennych i akcji na okaziciela. Art. 334 § 2 KSH przewiduje, że zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta w § 6 ust. 5 przewiduje ograniczenie dotyczące zamiany rodzaju akcji stanowiąc, że akcje na okaziciela nie mogą zostać zamienione na akcje imienne.

4.6. Podstawy emisji oferowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych

W dniu 21 sierpnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło następującą uchwałę:

Uchwała nr 128/2015
Walnego Zgromadzenia
spółki SARE Spółka Akcyjna
z siedzibą w Rybniku
z dnia 21.08.2015 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 3, art. 432, art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie Spółki uchwala, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż **54.347,80 zł** (słownie: pięćdziesiąt cztery tysiące trzysta czterdzieści siedem złotych osiemdziesiąt groszy) to jest do kwoty nie wyższej niż **275.897,80 zł** (słownie: dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt siedem złotych osiemdziesiąt groszy).
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji nie więcej niż **543.478** (słownie: pięćset czterdzieści trzy tysiące czterysta siedemdziesiąt osiem) sztuk akcji serii C.
3. Wszystkie akcje nowej emisji serii C będą akcjami na okaziciela. Z akcjami serii C nie są związane żadne szczególne uprawnienia.
4. Każda akcja nowej emisji serii C ma wartość nominalną **0,10 zł** (słownie: dziesięć groszy).
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii C.
6. Akcje nowej emisji serii C zostaną objęte za wkłady pieniężne. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
7. W interesie Spółki, dotychczasowych akcjonariuszy pozbawia się w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii C w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Pisemna opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej, została przedstawiona akcjonariuszom oraz stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
8. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie za rok 2015, to jest od 1 stycznia 2015 r.

§ 2

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego wprowadza się następujące zmiany do Statutu Spółki:

§ 5 ust. 1 – 2 w dotychczasowym brzmieniu:

- „1. Kapitał zakładowy wynosi **221.550,00 zł** (dwieście dwadzieścia jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na **2.215.500** (dwa miliony dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji, o wartości nominalnej po **0,10 zł** (zero złotych i dziesięć groszy) każda akcja, w tym:
 - a) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0.000.001 do 002.000.000;
 - b) 215.500 (dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 0.000.001 do 000.215.500.
2. Wszystkie akcje serii A zostały objęte przez Założycieli Spółki Akcyjnej proporcjonalnie do ilości udziałów posiadanych przez nich w kapitale zakładowym przekształcanej Spółki pod firmą: SARE spółka z ograniczoną

odpowiedzialnością i zostały pokryte w całości majątkiem przekształcanej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Akcje serii B zostały objęte za wkłady pieniężne.”

otrzymuje brzmienie:

- „1. Kapitał zakładowy wynosi nie więcej niż **275.897,80 zł** (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt siedem złotych i osiemdziesiąt groszy) i dzieli się na nie więcej niż **2.758.978** (dwa miliony siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt osiem) akcji, o wartości nominalnej po **0,10 zł** (zero złotych i dziesięć groszy) każda akcja, w tym:
 - a) **2.000.000** (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0.000.001 do 002.000.000;
 - b) **215.500** (dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 0.000.001 do 000.215.500;
 - c) nie więcej niż **543.478** (pięćset czterdzieści trzy tysiące czterysta siedemdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 0.000.001 do nie więcej niż 000.543.478.
2. Wszystkie akcje serii A zostały objęte przez Założycieli Spółki Akcyjnej proporcjonalnie do ilości udziałów posiadanych przez nich w kapitale zakładowym przekształcanej Spółki pod firmą: SARE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i zostały pokryte w całości majątkiem przekształcanej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Akcje serii B i C zostały objęte za wkłady pieniężne.”

§ 3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
 - 1) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, podziału akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami, zasad płatności za akcje oraz zasad przydziału akcji;
 - 2) dokonania przydziału akcji serii C;
 - 3) określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony;
 - 4) zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje nowej emisji serii C;
 - 5) odstąpienia od emisji akcji serii C przed dniem publikacji Prospektu emisyjnego oraz odstąpienia od emisji akcji serii C lub zawieszenia oferty akcji serii C z ważnych powodów po dniu publikacji Prospektu emisyjnego;
 - 6) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.;
 - 7) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 k.s.h.
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt 6).

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym zmiany Statutu Spółki wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.

Opinia Zarządu spółki SARE Spółka Akcyjna

uzasadniająca pozbawienie prawa poboru akcji serii C oraz proponowanej ceny emisyjnej akcji serii C

Zgodnie z wymogami art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, Zarząd spółki SARE S.A. przedkłada niniejszym swoją opinię i rekomendację w sprawie uzasadnienia pozbawienia dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C. Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji posiadanych przez dotychczasowych Akcjonariuszy (prawo poboru) może zostać wyłączone w interesie spółki.

W ocenie Zarządu, pozbawienie prawa poboru przyczyni się do poszerzenia akcjonariatu o podmioty zewnętrzne, zainteresowane dokapitalizowaniem Spółki, jak również do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów, co umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Pozbawienie prawa pierwszeństwa objęcia akcji pozostając w interesie Spółki, nie godzi jednocześnie w interesy dotychczasowych Akcjonariuszy.

Zarząd rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej akcji serii C na poziomie wynikającym z księgi popytu (book-building) w oparciu o rekomendację Oferującego.

Uchwała nr 129
Walnego Zgromadzenia
spółki SARE Spółka Akcyjna
z siedzibą w Rybniku
z dnia 21.08.2015 roku

w sprawie: ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A, B i C oraz praw do akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.

Walne Zgromadzenie spółki SARE Spółka Akcyjna z siedzibą w Rybniku stanowi, co następuje:

§ 1

Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie akcji serii A, B i C oraz praw do akcji serii C Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.

§ 2

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii A, B i C oraz praw do akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w zakresie określonym w § 1 niniejszej uchwały, umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538 ze zm.).*

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem wejścia w życie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowego akcjonariusza prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent przewiduje, że Publiczna Oferta Akcji Serii C rozpocznie się w IV kwartale 2015 r. lub w I kwartale 2016 r.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych Emitenta.

4.8.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie oraz w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

– papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,

– dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie o Ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (podmioty wymienione w art. 156 Ustawy o Obrocie), nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Okresem zamkniętym jest:

– okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną, wymienioną w art. 156 Ustawy o Obrocie, informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,

– w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna, o której mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

– w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna, o której mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

– w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna, o której mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie, nie miała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania do KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

– kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub

– posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub

– kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do notowań na innym rynku regulowanym, lub

– kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 Dni Roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o

dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie a także podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zadaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 Dni Roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. W przypadku, gdy obowiązek zawiadomienia powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie powinno zawierać również informację o: liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Ponadto obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

– ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo

– do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie, z zastrzeżeniem ust. 2, w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Akcionariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie (art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72–74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych,
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 Dni Roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2

ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku, bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami Państwa Członkowskiego (art. 77 ust. 6 Ustawy o Ofercie). Po otrzymaniu zawiadomienia KNF może, najpóźniej na 3 Dni Robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie). Żądanie KNF doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego jest ogłoszone i prowadzone wezwanie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanyemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 ustawy). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 ustawy).

Cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie.

Wymienione wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej
- funduszu inwestycyjnym, także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
- w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

- pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania,

- wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

– podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyższym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w ostatnim i przedostatnim punkcie, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w punkcie przedostatnim, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

- po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem,

liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie przepisów rozdziału 4 ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Ponadto przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 art. 90 ustawy, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz

– firma inwestycyjna, w terminie 4 Dni Roboczych od dnia zawarcia umowy z Emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a ustawy, właściwy dla Emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz

– firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 ustawy.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, która została zdefiniowana w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie;
- spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
- spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, ustawy pod warunkiem, że:

- spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- podmiot dominujący przekaze do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w ust. 1d pkt 1 i 2 art. 90 Ustawy o Ofercie uważa się za spełnione, jeżeli:

- struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
- w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych – w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy, w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 k.s.h..

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w sposób następujący:

- na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200 tys. PLN, chyba że zaistnieją warunki określone w art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie (art. 174 ust. 1 ustawy),
- na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 tys. PLN, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o Ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej, będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego, powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy (art. 89 ust. 2a Ustawy o Ofercie). W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji (art. 89 ust. 2b Ustawy o Ofercie)..

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1–2b art. 89 Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw (art. 89 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 97 ustawy na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67, nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą, niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72–74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 ustawy,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 ustawy,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 ustawy,
- wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86. ust. 1 ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 ustawy
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 tys. PLN, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 EUR lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 EUR.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR;

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:

a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

4.8.4. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004

Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących – w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

Ustawa o Ofercie wprowadza instytucje przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu.

Zgodnie z art. 82 ustawy akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży

akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 Dni Roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego oraz w ciągu bieżącego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie przez papiery wartościowe rozumie się akcje oraz prawa do akcji. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji na temat podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

4.11.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o PIT (art. 30a ust. 7 Ustawy o PIT),
- podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PIT), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w ustawie o CIT:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o CIT), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza.
- 3) Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o CIT):

- a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczypospolita Polska Państwie Członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- c) spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
- d) spółka, o której mowa w pkt b, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o CIT, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. Warunkiem zwolnienia dywidend z podatku jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza oraz złożenie oświadczenia dotyczącego opodatkowania dochodów akcjonariusza w państwie jego siedziby. Zwolnienie o którym mowa powyżej, stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczypospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczypospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o CIT.

4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży papierów wartościowych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży papierów wartościowych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o PIT). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o PIT, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Obrocie, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów (akcji) a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f oraz art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy przychodem określonym zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 9 albo 9a a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,

- różnica między przychodem uzyskanym z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) spółki kapitałowej powstałej w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną w jednoosobową spółkę kapitałową a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f

– osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o PIT, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o PIT).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PIT zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży papierów wartościowych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o CIT osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6–7 Ustawy o CIT.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o CIT zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Co do zasady sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

W myśl przepisu art. 9 pkt. 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 r. o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym albo dokonywana za pośrednictwem takich firm lub zagranicznych firm inwestycyjnych albo dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego albo dokonywana poza takim obrotem przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

4.11.4. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub

b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.11.5. Odpowiedzialność płatnika

Zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów w zakresie dywidendy, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na

terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 10 Ustawy o PIT).

W przypadku wypłat przez osoby prawne należności z tytułu dywidend oraz dochodów uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych obowiązek, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o CIT (obowiązek pobrania jako płatnik zryczałtowanego podatku dochodowego), stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 26 ust. 2c Ustawy o CIT).

Płatnicy, o których mowa w ust. 2c, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 2d Ustawy o CIT).

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, gdy odrębne przepisy stanowią inaczej albo gdy podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu w ramach Publicznej Oferty oferowanych jest nie więcej niż 543.478 akcji zwykłych na okaziciela SARE S.A. Serii C (Akcji Oferowanych).

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie na rynku podstawowym GPW łącznie nie więcej niż 2.758.978 akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 2.000.000 Akcji Serii A,
- 215.500 Akcji Serii B,
- do 543.478 Akcji Serii C,
- do 543.478 Praw do Akcji Serii C.

Akcje Oferowane, tj. Akcje Serii C zostaną zaoferowane inwestorom w następujących transzach:

- Transza Małych Inwestorów (TMI) – nie więcej niż 108.000 sztuk Akcji Serii C;
- Transza Dużych Inwestorów (TDI) – nie więcej niż 435.478 sztuk Akcji Serii C

Powyższe liczby oferowanych Akcji serii C stanowią wstępnie oferowane Akcje.

Ostateczna liczba Akcji Serii C oferowana w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie. Osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych akcji przysługuje prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od podania informacji do publicznej wiadomości.

Na etapie przydziału akcji przesunięcie Akcji Serii C pomiędzy transzami po podaniu do publicznej informacji ostatecznej liczby oferowanych Akcji w poszczególnych transzach, nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie. W takim przypadku zostaną przesunięte Akcje Serii C, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy, a w drugiej transzy popyt na Akcje Serii C był wyższy od liczby akcji zaoferowanych w tej transzy. W takim przypadku inwestor, który złożył zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia nie nabyte uprawnień do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Zgodnie z upoważnieniem zawartym w uchwale nr 128/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 sierpnia 2015 r. Zarząd Spółki może określić ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, a w konsekwencji może zmienić liczbę oferowanych Akcji serii C. Jeśli Zarząd Spółki nie skorzysta z powyższego uprawnienia, oferowana będzie liczba Akcji serii C określona w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 sierpnia 2015 r. Istnieje ryzyko, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, i

subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji serii C, niż wynika z ustalonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji serii C nie doszła do skutku i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Informacja o skorzystaniu bądź nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej, jak również informacja o ostatecznej liczbie oferowanych Akcji serii C, oraz informacja o liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, zostaną podane do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów zostanie przeprowadzona budowa Księgi Popytu na Akcje Oferowane, tzw. bookbuilding.

W Deklaracjach Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych inwestorzy zobowiązani będą wskazać liczbę Akcji Oferowanych, którą chcą nabyć oraz limit ceny, za jaką zadeklarują się nabyć ww. akcje.

Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu Emitent, na podstawie rekomendacji Oferującego, ustali Przedział Cenowy. Przedział Cenowy zostanie podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po wcześniejszym jego zatwierdzeniu przez KNF, najpóźniej w dniu rozpoczęcia budowy Księgi Popytu. Górna granica Przedziału Cenowego stanowić będzie cenę maksymalną Akcji serii C w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.

Cena Emisyjna zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu tworzenia Księgi Popytu i przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane.

Cena będzie stała i jednakowa dla wszystkich Akcji Oferowanych i dla obydwu transz.

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje.

Inwestorzy mogą składać zapisy na Akcje Oferowane według następujących zasad:

- w TMI – minimalny zapis wynosi 30 sztuk Akcji Serii C, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Serii C w tej transzy,
- w TDI – minimalna wartość zapisu składanego poza procesem budowania Księgi Popytu wynosi 100.000 PLN, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Oferowanych w tej transzy,
- w Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych inwestor musi wskazać liczbę akcji, których wartość wynosi nie mniej niż 100.000 PLN i nie większą niż liczba Akcji Oferowanych zaoferowanych w TDI.

W Transzy Małych Inwestorów Akcje Serii C zostaną przydzielone na zasadzie proporcjonalnej redukcji za pomocą systemu informatycznego GPW.

Na podstawie Księgi Popytu wysłane zostaną zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów. Inwestorom, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w nim liczbą akcji, pod warunkiem ich należytego subskrybowania i opłacenia. Pozostałym inwestorom składającym zapisy w Transzy Dużych Inwestorów, Akcje Oferowane zostaną przydzielone uznaniowo.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane.

5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest w Publicznej Ofercie nie więcej niż 543.478 akcji zwykłych na okaziciela Serii C SARE S.A. (Akcji Oferowanych) o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności.

Z Akcjami Oferowanymi nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych

5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów**5.1.3.1. Terminy oferty****Tabela. Terminy realizacji Publicznej Oferty**

Czynność	Termin
Otwarcie Publicznej Oferty	W dniu publikacji prospektu
Budowa Księgi Popytu dla inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów	13-14 stycznia 2016 r.
Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii C w poszczególnych transzach	14 stycznia 2016 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Małych Inwestorów	15 - 21 stycznia 2016 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów	15 -21 stycznia 2016 r.
Planowany termin przydziału i zakończenia Publicznej Oferty	22 stycznia 2016 r.

Źródło: Emitent

Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie. Informacje o zmianach harmonogramu będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). Powyższe informacje zostaną opublikowane w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, najpóźniej w dniu w dniu upływu danego terminu, której zmiana dotyczy.

Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu i termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę, po rozpoczęciu subskrypcji, aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane bądź Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów bądź Deklaracji w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

5.1.3.2. Procedura składania zapisów**Opis procedury składania zapisów na Akcje Oferowane**

Procedura składania zapisów na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów

W ramach Transzy Małych Inwestorów można składać zapisy na nie mniej niż 30 Akcji Serii C i nie więcej niż liczba Akcji Oferowanych w Transzy Małych Inwestorów. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć liczby Akcji Oferowanych w Transzy Małych Inwestorów. Zapisy opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na maksymalną liczbę Akcji Serii C w TMI.

Złożenie zapisu w TMI nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

Zapisy na Akcje Serii C w Publicznej Ofercie w TMI składane będą po Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych.

Inwestor, który zamierza objąć Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów powinien złożyć zapis w POK domu maklerskiego, który jest uczestnikiem konsorcjum dystrybucyjnego, o którym mowa w pkt 5.4. Dokumentu Ofertowego.

Z uwagi na fakt, że przydział Akcji Serii C w TMI nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny. Osoby które nie posiadają rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapisy, powinny wcześniej taki rachunek otworzyć.

Lista domów maklerskich – członków Giełdy, uczestników ww. konsorcjum dystrybucyjnego, uprawnionych do przyjmowania zapisów na Akcje Serii C w TMI zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust.2 Ustawy o Ofercie.

Zapisy przyjmowane będą zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim, o ile nie są sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje Serii C złożone przez inwestorów stanowiąc będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń kupna Akcji Serii C i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Za poprawność zapisów i ich wprowadzenie do systemu informatycznego GPW odpowiadają domy maklerskie przyjmujące zapisy.

Zapisy nie mogą zawierać żadnych dodatkowych warunków realizacji. Termin ważności zleceń upływa z chwilą zakończenia sesji giełdowej, na której będą realizowane.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Zapisy na Akcje Serii C mogą być składane również za pośrednictwem Internetu, faksu, telefonu lub innych środków technicznych na warunkach obowiązujących w domu maklerskim przyjmującym zapis. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Akcje Serii C.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Serii C w TMI wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Serii C w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii C przez Oferującego - Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Serii C oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.
- upoważnia firmę inwestycyjną, w której składa zapis do przekazywania Oferującemu oraz GPW w Warszawie informacji o złożonym przez niego zapisie na Akcje Serii C oraz danych osobowych w celu weryfikacji prawidłowości i liczby złożonych zapisów.

Wzór formularza zapisu na Akcje Serii C w TMI stanowi załącznik nr 1 Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadcający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor lub jego pełnomocnik otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy. Wraz z zapisem na Akcje Serii C inwestor składa nieodwołalną Dyspozycję Deponowania przydzielonych akcji, stanowiącą część formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii C w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakiegokolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne.

Zapis na Akcje Serii C jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedościegu emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.7. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Podstawy przydziału Akcji Serii C w TMI zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu

Procedura Budowy Księgi Popytu

Przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, Oferujący przeprowadzi proces budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane, mający na celu:

- zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie w TDI
- określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w TDI,
- ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych,
- wyniki tego procesu mogą stanowić podstawę podjęcia decyzji o ostatecznej oferowanej liczbie Akcji serii C w poszczególnych transzach,
- wyniki tego procesu mogą także stanowić podstawę podjęcia decyzji o odwołaniu lub zawieszeniu Oferty.

Budowa Księgi Popytu zostanie przeprowadzona w terminach wskazanych w pkt 5.1.3.1 Dokumentu Ofertowego Prospektu, z zastrzeżeniem, że w ostatnim dniu trwania procesu budowy Księgi Popytu Deklaracje przyjmowane będą do godz. 14:00.

W przypadku, gdy budowa Księgi Popytu w TDI nie dojdzie do skutku tj. nie zostanie złożona przynajmniej jedna ważna Deklaracja Zainteresowania, Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych ustali Emitent w porozumieniu z Oferującym. Cena ta zostanie ustalona na takim poziomie, aby zapewnić skuteczne przeprowadzenie Publicznej Oferty.

Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych w ramach budowy Księgi Popytu będą przyjmowane przez POK Oferującego wskazane w zał. nr 1 Prospektu.

Wzór Deklaracji przedstawiony został w zał. nr 1 Prospektu.

Przedział cenowy, w ramach którego przyjmowane będą Deklaracje zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po wcześniejszym jego zatwierdzeniu przez KNF, najpóźniej w dniu rozpoczęcia budowy Księgi Popytu.

Inwestorzy, którzy wezmą udział w procesie „book-building” będą mogli skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych na zasadach, o których mowa w pkt 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

W procesie budowania Księgi Popytu mogą wziąć udział instytucje finansowe działające lub inwestujące środki finansowe w Polsce oraz prowadzące działalność inwestycyjną na polskim rynku tj.: banki, domy maklerskie, fundusze emerytalne, fundusze inwestycyjne lub zakłady ubezpieczeń.

Oferujący nie będzie kierować do ww. potencjalnych inwestorów propozycji udziału w „book- buildingu”.

Inni inwestorzy, aby móc uczestniczyć w budowie Księgi Popytu muszą otrzymać od Oferującego stosowną propozycję udziału uczestniczenia w procesie budowy Księgi Popytu. Wyżej wymienione propozycje kierowane będą do inwestorów w formie dowolnej.

Ww. podmioty mogą być zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Budowa Księgi Popytu odbywać się będzie zgodnie z następującymi zasadami:

- w Deklaracji inwestor wskaże liczbę Akcji Oferowanych, jaką jest zainteresowany objąć oraz proponowaną przez siebie cenę, jaką jest gotowy zapłacić za Akcje Oferowane. Wartość Akcji Oferowanych, na jaką opiewa Deklaracja nie może być mniejsza niż 100.000 PLN i nie większa niż liczba Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Deklaracja na większą liczbę Akcji Serii C, niż oferowana w ramach TDI będzie traktowana jak Deklaracja na liczbę Akcji Oferowanych w TDI;
- w Deklaracji inwestor zobowiąże się, iż w przypadku, gdy zawierać ona będzie cenę wyższą lub równą ustalonej Cenie Emisyjnej, opłaci on i obejmie Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Emisyjnej w liczbie wynikającej z Listy Wstępnego Przydziału. Zobowiązanie inwestora wynikające z ww. Listy nie może być wyższe, niż liczba Akcji Oferowanych określona przez niego w Deklaracji. Niewywiązanie się przez inwestora z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego;
- proponowana w Deklaracji cena musi zawierać się w Przedziale cenowym. Deklaracje zawierające cenę spoza przedziału cenowego będą nieważne;
- dopuszczalne jest złożenie więcej niż jednej Deklaracji z propozycjami różnych poziomów cen, przy czym Deklaracje złożone przez jednego inwestora nie będą kumulowane, a przy sporządzaniu Listy Wstępnego Przydziału będą brane pod uwagę Deklaracje z najwyższym poziomem ceny;
- inwestor ma prawo odwołać Deklarację przed zakończeniem procesu budowy Księgi Popytu, wskutek czego wygasają jego zobowiązania wynikające z Deklaracji. W przypadku podania do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu emisyjnego, inwestor ma prawo odwołać Deklarację w dowolnym momencie, zgodnie z zapisami w pkt. 5.1.8 Dokumentu Ofertowego Prospektu. Odwołanie Deklaracji następuje poprzez złożenie u Oferującego kopii uprzednio złożonej Deklaracji z naniesioną adnotacją „ANULOWANA” i podpisem inwestora;
- po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu inwestor ma prawo odwołać Deklarację jedynie w przypadku podania do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu emisyjnego, zgodnie z zapisami w pkt. 5.1.8 Dokumentu Ofertowego Prospektu;
- na podstawie złożonych Deklaracji zostanie sporządzona Księga Popytu zawierająca zestawienie inwestorów i liczby Akcji Oferowanych, które gotowi są objąć;
- w oparciu o Księgę Popytu zostanie sporządzone zestawienie inwestorów i liczby wstępnie przydzielonych im Akcji Oferowanych (Lista Wstępnego Przydziału);
- do inwestorów wskazanych na Liście Wstępnego Przydziału zostaną rozesłane zaproszenia do złożenia zapisu i opłacenia Akcji Oferowanych w terminie umożliwiającym złożenie zapisu, nie później jednak niż w pierwszym dniu przyjmowania zapisów w TDI do godz. 15.00-tej. Zaproszenia zostaną skierowane, zgodnie z dyspozycją wskazaną w treści Deklaracji. Nie otrzymanie przez inwestora zaproszenia do złożenia zapisu w terminie wskazanym powyżej skutkuje zwolnieniem inwestora ze złożonego zobowiązania objęcia Akcji Oferowanych w liczbie wskazanej przez Emitenta w Liście Wstępnego Przydziału.
- zaproszenia skierowane do zarządzających portfelem papierów wartościowych na zlecenie będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzający zarządza.
- Emitent zastrzega, że po ogłoszeniu Ceny Emisyjnej Deklaracja nie może być przez inwestora wycofana z zastrzeżeniem sytuacji opisanych w pkt 5.1.7. Dokumentu Ofertowego Prospektu.
- Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie może złożyć łączną Deklarację Nabycia, obejmującą zarządzane przez siebie rachunki.

Jeśli po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu Zarząd Emitenta podejmie decyzję o odstąpieniu lub zawieszeniu Oferty Publicznej – Cena Emisyjna nie zostanie ustalona oraz nie zostanie dokonana wstępna alokacja Akcji Oferowanych. W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od oferty Akcji Oferowanych złożone przez inwestorów Deklaracje przestają mieć charakter wiążący.

W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu oferty Akcji Oferowanych Emitent może ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji określi, czy wcześniej złożone Deklaracje tracą, czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz w formie raportu bieżącego. Jeśli zostanie podjęta decyzja, że złożone wcześniej Deklaracje nie tracą ważności, inwestor będzie mógł uchylić się od skutków prawnych złożonej Deklaracji poprzez złożenie, w jednym z POK firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Serii C, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Jednakże niezależnie od wyniku przeprowadzonego procesu budowy Księgi Popytu, Zarząd Emitenta, zastrzega sobie prawo do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych w oparciu o rekomendację Oferującego. Cena ta zostanie ustalona na takim poziomie, aby zapewnić skuteczne przeprowadzenie Publicznej Oferty. Ustalona w wyżej opisany sposób Cena Emisyjna zawierać się będzie w Przedziale Cenowym.

Informacje o formie Deklaracji oraz sposobie jej złożenia udzielane będą w okresie budowy Księgi Popytu w siedzibie Oferującego przy ul. Marszałkowskiej 78/80 w Warszawie lub telefonicznie pod numerami telefonów: (22) 5043 340, (22) 5043 246

Podstawy przydziału Akcji Oferowanych w TDI zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane w TDI przez inwestorów biorących udział w budowaniu Księgi Popytu.

Inwestorzy, do których skierowane zostało zaproszenie do złożenia zapisu i opłacenia Akcji Oferowanych, powinni w terminie trwania zapisów składać zapisy na akcje w liczbie określonej w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę Akcji Oferowanych wyższą niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu, inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby akcji, jednak nie mniejszej niż zagwarantowana w przekazanym zaproszeniu do złożenia zapisu.

W przypadku, gdy inwestor złoży zapis na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia akcji, z uwagi na utratę preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia Księgi Popytu.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji jest opłacenie Akcji Oferowanych w liczbie określonej w zaproszeniu do opłacenia akcji i w terminie opisanym w Dokumencie Ofertowym Prospektu. Nieopłacenie zapisu zgodnie z przekazanym zaproszeniem do złożenia zapisu, skutkować może dochodzeniem roszczeń przez Emitenta lub Oferującego na zasadach określonych w art. 471 i następnych Kodeksu Cywilnego. Podstawą odpowiedzialności inwestora są zasady odpowiedzialności kontraktowej. Termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi dziesięć lat od daty powstania szkody.

Roszczenie o naprawienie szkody z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora do opłacenia zapisu przysługuje Emitentowi lub Oferującemu również w przypadku, gdy inwestor opłacił zapis na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba podana w zaproszeniu skierowanym do inwestora.

Zapisy na Akcje Oferowane w TDI będą przyjmowane w POK Oferującego wymienionych w zał. nr 1 Prospektu.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty,
- przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Oferowane przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Oferowanych oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Wzór formularza zapisu na Akcje Oferowane w TDI stanowi załącznik do Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczaający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązana jest

ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenia zobowiązany jest, zgodnie z wykładnią art. 437 § 2 KSH złożyć zapisy na subskrybowane akcje dla każdego swojego klienta z osobna.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne. Złożenie zapisu oznacza przyjęcie przez inwestora warunków Publicznej Oferty zawartych w Prospekcie. Inwestor jest związany złożonym zapisem do chwili przydziału Akcji Oferowanych, z zastrzeżeniem sytuacji opisanych w pkt. 5.1.7. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy.

Wysłanie zaproszenia do złożenia zapisu i opłacenia Akcji Oferowanych nie ogranicza prawa inwestora do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Małych Inwestorów.

Podstawy przydziału Akcji Oferowanych w TDI zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane w TDI poza procesem budowania Księgi Popytu

Zapisy na Akcje Oferowane poza procesem budowania Księgi Popytu przyjmowane będą w terminach trwania zapisów w POK DM BOŚ S.A. wskazanych w załączniku nr nr 1 do Prospektu.

Złożenie zapisu w Transzy Dużych Inwestorów nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Małych Inwestorów.

Podstawy przydziału Akcji Oferowanych w TDI zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Minimalna wartość zapisu składanego w Transzy Dużych Inwestorów, wynosi 100.000 PLN i nie więcej niż liczba Akcji Oferowanych do objęcia w tej transzy. Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy, przy czym łączna liczba Akcji Serii C określona w zapisach złożonych przez jednego inwestora nie może być większa niż liczba Akcji Oferowanych do objęcia w TDI. Złożenie przez jednego inwestora kilku zapisów na liczbę większą niż liczba Akcji Oferowanych do objęcia w TDI powoduje nieważność złożonych zapisów w części przekraczającej liczbę Akcji Oferowanych w TDI.

Zapisy złożone przez inwestorów na Akcje Oferowane poza procesem budowania Księgi Popytu mogą zostać przez Emitenta zrealizowane w mniejszej liczbie, bądź niezrealizowane wcale, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestniczenia w procesie budowy Księgi Popytu.

Zapisy na Akcje Oferowane w TDI będą przyjmowane w POK Oferującego wymienionych w zał. nr 1 Prospektu.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty,
- przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Oferowane przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Oferowanych oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Wzór formularza zapisu na Akcje Oferowane w TDI stanowi załącznik nr 1 Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenia zobowiązany jest, zgodnie z wykładnią art. 437 § 2 KSH złożyć zapisy na subskrybowane akcje dla każdego swojego klienta z osobna.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy

dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne. Złożenie zapisu oznacza przyjęcie przez inwestora warunków Publicznej Oferty zawartych w Prospekcie. Inwestor jest związany złożonym zapisem do chwili przydziału Akcji Oferowanych, z zastrzeżeniem sytuacji opisanych w pkt. 5.1.7. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy.

Podstawy przydziału Akcji Oferowanych w TDI zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Termin związania zapisem

Zapis na Akcje Serii C jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu ich przydziału albo do dnia ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.7. Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje Serii C uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego przyjmującego zapisy na Akcje Serii C. W związku z powyższym, inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w domu maklerskim, za pośrednictwem którego zamierza złożyć zapis na Akcje Serii C. W razie składania zapisu i Dyspozycji Deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Składanie dyspozycji deponowania

Wraz z zapisem na Akcje Serii C inwestor lub jego pełnomocnik składa nieodwołalną Dyspozycję Deponowania przydzielonych akcji, stanowiącą część formularza zapisu, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały mu przydzielone.

Złożenie Dyspozycji Deponowania Akcji Serii C jest tożsame ze złożeniem Dyspozycji Deponowania Praw do Akcji Serii C.

Inwestorowi nabywającemu Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów przydzielone Akcje Serii C zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostało zlecenie nabycia (zapis) akcji.

5.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać odwołana lub zawieszona oraz, czy odwołanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie przewiduje zawieszenia Oferty Publicznej ani jej odwołania. Jednakże Emitent zastrzega sobie prawo do zawieszenia lub odwołania Publicznej Oferty po jej rozpoczęciu (tj. po publikacji Prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF) bez podawania przyczyn swojej decyzji. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów do czasu przydziału Akcji Oferowanych zawieszenie lub odwołanie jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odwołaniu Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji Serii C, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- (wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla Emitenta.

W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu oferty Akcji Oferowanych Emitent może ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji określi, czy wcześniej złożone Deklaracje tracą, czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz w formie raportu bieżącego. Jeśli zostanie podjęta decyzja, że złożone wcześniej Deklaracje nie tracą ważności, inwestor będzie mógł uchylić się od skutków prawnych złożonej Deklaracji poprzez złożenie, w jednym z POK firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Serii C, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

W przypadku odwołania Oferty Akcji Serii C oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia zamieszczonego na stronie internetowej Spółki i Oferującego (zgodnie z art. 47 ust. 1 w związku z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej).

W przypadku odwołania Oferty Akcji Serii C oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia zamieszczonego na stronie internetowej Spółki i Oferującego (zgodnie z art. 47 ust. 1 w związku z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej).

W przypadku zawieszenia Oferty Akcji Serii C przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z art. 52 ust.2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku zawieszenia Oferty Akcji Serii C po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku odwołania Oferty Emitenta, którzy złożyli i opłacili zapisy, w ciągu 7 dni od dnia podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu (w przypadku Transzy Dużych Inwestorów) lub na rachunek papierów wartościowych, z którego nastąpiło opłacenie nabywanych Akcji Oferowanych (w przypadku Transzy Małych Inwestorów). Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za niewiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje Serii C mają natomiast prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków dana osoba się uchyliła. Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od złożenia wyżej wymienionego oświadczenia na piśmie, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę, po rozpoczęciu subskrypcji, aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii C tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane bądź Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów bądź Deklaracji w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Zawieszenie Oferty Publicznej spowoduje przesunięcie terminów Oferty, w tym terminu przydziału Akcji Oferowanych. Informacja o wznowieniu zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z art. 52 ust.2 Ustawy o Ofercie Publicznej z zastrzeżeniem, że jeżeli zawieszenie Oferty nastąpiło po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, nowe terminy nie mogą być dłuższe, niż trzy miesiące od dnia otwarcia publicznej subskrypcji.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

5.1.5. Opis zasad przydziału i możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Transza Małych Inwestorów

W przypadku, gdy popyt na Akcje Serii Cw TMI będzie wyższy od liczby Akcji Serii C zaoferowanych w tej transzy, wówczas inwestorom zostaną przydzielone Akcje Serii C na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji będzie wyrażona w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

Przydział Akcji Serii C nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką, GPW i Oferującym.

Zwrot nadpłaconych kwot oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Serii C, lub których zapisy zostały zredukowane nastąpi poprzez odblokowanie nadpłaconych kwot na rachunki, z których inwestorzy subskrybowali Akcje Serii C najpóźniej w dniu rozliczenia sesji GPW przez KDPW.

Transza Dużych Inwestorów

Redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić w przypadku:

- złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego (w części przekraczającej liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w ww. zaproszeniu),
- złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego,
- złożenia przez inwestora zapisu na Akcje Oferowane poza procesem budowania Księgi Popytu.

Jeżeli dojdzie do nieprzydzielenia inwestorowi całości lub części Akcji Oferowanych, w takim przypadku nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału Akcji Oferowanych zgodnie z dyspozycją wskazaną na formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu

W terminach Publicznej Oferty inwestorzy mogą składać zapisy na Akcje Oferowane według następujących zasad:

- TMI – minimalny zapis wynosi 30 sztuk Akcji Serii C, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Serii C w tej transzy
- TDI - minimalna wartość zapisu składanego poza procesem budowania Księgi Popytu wynosi 100.000 PLN Akcji Oferowanych, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Oferowanych w tej transzy
W przypadku inwestorów, którzy zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, zapis może opiewać na wartość Akcji Oferowanych mniejszą niż 100.000 PLN (zgodnie z Listą Wstępnego Przydziału).
- w Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych inwestor musi wskazać wartość akcji nie mniejszą niż 100.000 PLN i nie większą ilość niż liczba Akcji Oferowanych zaoferowanych w TDI.

5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony do publicznej wiadomości aneks do Prospektu emisyjnego, osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane bądź Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu bądź Deklaracji. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu emisyjnego lub czynnikami, o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii C w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu bądź Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych.

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o ofercie osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o liczbie Akcji Serii C w poszczególnych Transzach, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, przez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. Przesunięcie Akcji Serii C pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w transzach, nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie, gdyż przesunięcie akcji na etapie przydziału jest mającą charakter techniczny czynnością mającą na celu zrównoważenie popytu w obu transzach jeśli w jednej z nich występuje nadsubskrypcja, zaś w drugiej pozostają akcje niesubskrybowane.

W takim przypadku inwestor, który złożył zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia nie nabędzie uprawnienia do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Serii C, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania ich przydziału.

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o ofercie osobie, która złożyła zapis lub Deklarację Nabycia przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej Cenie emisyjnej Akcji serii C lub o ostatecznej liczbie Akcji, w tym o liczbie Akcji w poszczególnych Transzach, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, przez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z POK firmy inwestycyjnej oferującej Akcje serii C, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. W takim przypadku przydział Akcji serii C będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu lub Deklaracji.

W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu oferty Akcji serii C Emitent może ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji określi, czy wcześniej złożone Deklaracje tracą, czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz w formie raportu bieżącego.. Jeśli zostanie podjęta decyzja, że złożone wcześniej Deklaracje nie tracą ważności, inwestor będzie mógł uchylić się od skutków prawnych złożonej Deklaracji poprzez złożenie, w jednym z POK firmy inwestycyjnej oferującej Akcje serii C, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji

5.1.8.1. Zasady dokonywania wpłat

Wpłaty na Akcje Oferowane

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i ich Ceny Emisyjnej.

Za termin uiszczenia wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego.

Oznacza to, iż inwestor, w szczególności w przypadku wpłaty przelewem lub wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy, musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Brak wpłaty oraz wpłata niepełna powoduje nieważność całego zapisu. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Opłacenie Akcji Oferowanych następuje wyłącznie w walucie polskiej.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 r. (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób, dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10 tys. EURO podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.). Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nie ujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. z 2003 nr 153, poz. 1505, z późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15 000 EURO (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że mają one związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553, z późn. zmianami).

Transza Małych Inwestorów

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Serii Cw TMI będzie dokonywany za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, lub na rachunku banku depozytariusza (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez depozytariusza) środki w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Serii C, na którą inwestor zamierza złożyć zapis i ich Ceny Emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego.

Na zasadach obowiązujących w danym domu maklerskim, pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży.

Domy maklerskie są uprawnione do pobierania prowizji od inwestorów z tytułu zrealizowanych zleceń wystawionych na podstawie zapisów na Akcje Serii C, na zasadach określonych w regulaminach świadczenia usług brokerskich.

Płatność za Akcje Serii C powiększona o prowizję maklerską zostaje zablokowana w chwili składania zapisu.

Kwota stanowiąca iloczyn liczby przydzielonych Akcji Serii C i Ceny Emisyjnej, jako wpłata za przydzielone Akcje Serii C oraz prowizja maklerska, zostanie pobrana z rachunku subskrybenta w dniu rozliczenia transakcji, tj. w pierwszym dniu roboczym, w którym zostanie przeprowadzona sesja rozliczeniowa w KDPW, następującym po dniu, w którym nastąpi przydział Akcji Serii C.

Transza Dużych Inwestorów

Wpłata za Akcje Oferowane w TDI musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w TDI wpłynęła na rachunek Oferującego.

Wpłata na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów dokonywana jest

- przelewem na rachunek Oferującego numer: 55 1540 1157 2115 6610 4333 0011, prowadzony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. 2 Oddział w Warszawie z podanym w tytule wpłaty imieniem i nazwiskiem inwestora/nazwą podmiotu, numerem PESEL (dot. osób fizycznych) oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki SARE S.A.”
- wszelkimi innymi formami płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez Oferującego.

5.1.8.2. Dostarczenie akcji

Inwestor lub jego pełnomocnik składający zapis na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję deponowania akcji na rachunku papierów wartościowych.

Akcje Serii C przydzielone inwestorom w ramach Transzy Małych Inwestorów zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych, z których realizowane będą zlecenia nabycia Akcji Serii C.

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji Serii C, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono Akcje Serii C - Praw do Akcji Serii C.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii C Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Akcji Serii C w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach inwestorów.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii C. Za każde PDA Serii C znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana jedna Akcja Serii C, co spowoduje wygaśnięcie PDA.

5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Jeżeli emisja Akcji Serii C dojdzie do skutku poprzez złożenie zapisów na co najmniej jedną Akcję Serii C informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy.

W przypadku niedojścia Publicznej Oferty do skutku z powodu niezłożenia zapisu i prawidłowego opłacenia co najmniej jednej Akcji Serii C do dnia zakończenia przyjmowania zapisów, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji odpowiednio Akcji Serii C. W takim przypadku ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego.

Zgodnie z upoważnieniem zawartym w uchwale nr 128/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 sierpnia 2015 r. Zarząd Spółki może określić ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, a w konsekwencji może zmienić liczbę oferowanych Akcji serii C. Jeśli Zarząd Spółki nie skorzysta z powyższego uprawnienia, oferowana będzie liczba Akcji serii C określona w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 sierpnia 2015 r. Istnieje ryzyko, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, i subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji serii C, niż wynika z ustalonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji serii C nie doszła do skutku i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Informacja o skorzystaniu bądź nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej, jak również informacja o ostatecznej liczbie oferowanych Akcji serii C, oraz informacja o liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, zostaną podane do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii C zwrócone zostaną wpłacone kwoty za Akcje Oferowane.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wpłaconej kwoty może nastąpić w sposób wskazany przez inwestora na formularzu zapisu.

Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane

Oferta przeprowadzana jest z wyłączeniem prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje

Transza Małych Inwestorów

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Oferowane w Transzy Małych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Transza Dużych Inwestorów

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje,

którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie i do których zostanie skierowane zaproszenie do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane.

Ponadto, do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów uprawnieni będą również inwestorzy, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania Księgi Popytu, jednakże pod warunkiem, że złożą zapis lub zapisy na Akcje Oferowane o wartości nie mniejszej niż 100.000 PLN i na liczbę nie większą niż liczba Akcji Oferowanych zaoferowana do objęcia w TDI.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji

Według najlepszej wiedzy Emitenta członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz znaczni Akcjonariusze nie planują uczestniczyć w Ofercie Publicznej Akcji serii C.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

5.2.3.1. Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

Akcje Oferowane (tj. Akcje Serii C) zostaną zaoferowane inwestorom w następujących transzach:

- Transza Małych Inwestorów (TMI) - nie więcej niż 108.000 sztuk Akcji Serii C;
- Transza Dużych Inwestorów (TDI) - nie więcej niż 435.478 sztuk Akcji Serii C.

Emitent oświadcza, że jest to wstępny podział na transze i może on podjąć decyzję o przesunięciu Akcji Serii C pomiędzy Transzą Małych Inwestorów a Transzą Dużych Inwestorów po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Przesunięcie Akcji Serii C pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w transzach, nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie, gdyż przesunięcie akcji na etapie przydziału jest mającą charakter techniczny czynnością mającą na celu zrównoważenie popytu w obu transzach jeśli w jednej z nich występuje nadsubskrypcja, zaś w drugiej pozostają akcje niesubskrybowane.

5.2.3.2. Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu Akcji Serii C pomiędzy Transzą Małych Inwestorów a Transzą Dużych Inwestorów po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. W takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie te Akcje Serii C, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższył ich podaż. Takie przesunięcie nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

5.2.3.3. Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do Transzy Małych Inwestorów i Transz Dużych Inwestorów w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Transza Małych Inwestorów

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć Akcji Serii C pomiędzy transzami i zmian wielkości transz, o których mowa w pkt 5.2.3.2. Części Ofertowej Prospektu, przydział Akcji Serii C w Transzy Małych Inwestorów zostanie dokonany na mocy postanowień umowy zawartej pomiędzy Emitentem, Oferującym oraz GPW. Na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów na Akcje Serii C domy maklerskie wystawią do systemu informatycznego GPW odpowiednie zlecenia kupna akcji. W tym samym dniu Oferujący wystawi zlecenie sprzedaży.

Realizacja zleceń kupna nastąpi zgodnie z następującymi zasadami:

- w przypadku, gdy popyt na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów będzie mniejszy lub równy liczbie Akcji Serii C w tej transzy – zlecenia kupna zostaną zrealizowane w całości;
- w przypadku, gdy popyt na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów będzie większy od liczby Akcji Serii C w tej transzy – zlecenia zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji; stopa alokacji wyrażona będzie w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku;
- w przypadku, gdy pozostaną akcje nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń, Akcje Serii C zostaną przydzielone kolejno (po jednej) począwszy od zleceń złożonych o największym wolumenie do zleceń o najmniejszym wolumenie aż do całkowitego ich wyczerpania. W sytuacji, gdy wystąpią zlecenia o równym wolumenie o przydziale Akcji Serii C decyduje Emitent.

Transza Dużych Inwestorów

Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, zostaną wstępnie przydzielone przez Zarząd Emitenta w oparciu o złożone przez inwestorów Deklaracje. Po zapoznaniu się ze złożonymi Deklaracjami, Zarząd Emitenta na podstawie rekomendacji Oferującego, dokona uznaniowego wstępnego przydziału Akcji Oferowanych.

Akcje Oferowane zostaną wstępnie przydzielone wybranym inwestorom, którzy w deklaracji wskazali cenę nie niższą niż Cena Emisyjna Akcji Oferowanych, w liczbie nie większej niż liczba określona w tej Deklaracji. Łączny wstępny przydział dla wszystkich inwestorów (Lista Wstępnego Przydziału) może opiewać na liczbę Akcji Oferowanych nie większą niż liczba Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Łączny wstępny przydział może opiewać na liczbę akcji mniejszą niż liczba Akcji Oferowanych w TDI. Sytuacja taka będzie mieć miejsce, w przypadku gdy inwestorzy złożą Deklaracje na łączną liczbę Akcji Serii C mniejszą niż liczba Akcji Oferowanych w TDI

Rekomendacja Oferującego dotycząca Listy Wstępnego Przydziału Akcji Oferowanych będzie uwzględniać następujące czynniki:

- pozycję danego inwestora na rynku polskim lub rynkach, na których działa inwestor,
- ocenę działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

W oparciu o dokonany uznaniowy wstępny przydział Akcji Oferowanych, Oferujący najpóźniej do godz. 15:00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w TDI dostarczy inwestorom, za pośrednictwem faxu zaproszenie do dokonania zapisu i pełnej wpłaty za wstępnie przydzielone Akcje Oferowane.

Powyższe zaproszenie będzie zawierać liczbę Akcji Oferowanych, na jaką powinien opiewać zapis, Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych, kwotę i termin, jaką i kiedy inwestor będzie zobowiązany opłacić zapis oraz numer konta, na które inwestor dokona wpłaty za Akcje Oferowane. Za skuteczne poinformowanie inwestora uważa się przesłanie powyższej informacji faksem na numer wskazany w Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych.

Po wysłaniu do inwestora informacji o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Oferowanych, nie będą dokonywane zmiany w Liście Wstępnego Przydziału. W przypadku niedokonania na rzecz inwestora wstępnej alokacji nie zostanie do niego wysłana informacja o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Oferowanych.

Zobowiązania inwestorów do których w terminie wskazanym w niniejszym punkcie nie zostaną przesłane powyższe informacje wygasają.

Podstawą wstępnego przydziału Akcji Oferowanych dla zarządzającego portfelem na zlecenie będzie łączna Deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje Oferowane. Osobom, w imieniu których złożono jedną łączną deklarację, przydziału dokonana zarządzający z puli Akcji Oferowanych jemu przydzielonych. Zarządzający dokona przydziału Akcji Oferowanych zgodnie z obowiązującymi w danej instytucji zasadami zarządzania portfelem na zlecenie.

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, o których mowa w pkt 5.2.3.2 Dokumentu Ofertowego Prospektu, Zarząd Emitenta, w oparciu o opłacone zapisy dokona ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych. Ostateczny Przydział Akcji Oferowanych zostanie przeprowadzony w dwóch etapach:

- w pierwszym etapie zostaną przydzielone Akcje Oferowane inwestorom, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i którzy opłacili zapis zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Przydział dla tych inwestorów nastąpi w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami. W przypadku, gdy wszystkie Akcje Oferowane przeznaczone do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów zostaną należycie opłacone ostateczny przydział Akcji Oferowanych zakończy się na pierwszym etapie.
- jeżeli pierwszy etap przydziału zostanie dokonany na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż przeznaczona do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów (z uwzględnieniem ewentualnych przesunięć, o których mowa w pkt 5.2.3.2 Dokumentu Ofertowego Prospektu) – następuje drugi etap ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych.
- w drugim etapie zostaną przydzielone Akcje Oferowane inwestorom, którzy nie zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, a którzy złożyli i opłacili zapisy w dniach trwania zapisów w TDI. Liczba Akcji Oferowanych, na którą Emitent może dokonać przydziału w drugim etapie, stanowi różnicę pomiędzy liczbą zaoferowanych Akcji Oferowanych (po dokonaniu ewentualnych przesunięć, o których mowa w pkt 5.2.3.2 Dokumentu Ofertowego Prospektu) a liczbą Akcji Oferowanych przydzielonych w pierwszym etapie ostatecznego przydziału. Takim inwestorom Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z uznaniem Emitenta.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane łącznie kilku inwestorom. Emitent może odmówić dokonania przydziału Akcji Oferowanych w przypadku, gdy zapis zostanie złożony przez lub w imieniu inwestora prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

O liczbie przydzielonych Akcji Serii C inwestor będzie poinformowany w POK, w którym złożył zapis oraz ewentualnie w innym trybie uzgodnionym indywidualnie.

5.2.3.4 Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup

Nie występuje sposób preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Oferowanych poza opisanymi w pkt 5.2.3.3 Dokumentu Ofertowego Prospektu.

5.2.3.5 Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem, jakiego podmiotu są one dokonywane

Zapisy na Akcje Oferowane przyjmowane są w domach maklerskich będących uczestnikami konsorcjum dystrybucyjnego w związku z tym, sposób traktowania zapisów przy przydziale Akcji Serii C nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

5.2.3.6 Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Małych inwestorów, jeśli występuje

Nie przewiduje się docelowej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału w Transzy Małych Inwestorów.

5.2.3.7 Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Publiczna Oferta zostanie zamknięta zgodnie z harmonogramem i zasadami opisanymi w pkt 5.1.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

5.2.3.8 Możliwość składania wielokrotnych zapisów

Składając zapisy na Akcje Oferowane w ramach Publicznej Oferty inwestorzy mogą składać wielokrotne zapisy przy czym łączna liczba Akcji Oferowanych nie może przekroczyć:

- w Transzy Małych Inwestorów – liczby Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w tej Transzy;
- w Transzy Dużych Inwestorów – liczby Akcji Serii C do objęcia w tej Transzy.

Złożenie przez inwestora kilku zapisów opiewających na łączną liczbę Akcji Oferowanych wyższą niż:

- 435.478 sztuk w Transzy Dużych Inwestorów (TDI),
- 108.000 sztuk w Transzy Małych Inwestorów (TMI),

powoduje nieważność złożonych zapisów w części przekraczającej:

- 435.478 sztuk w Transzy Dużych Inwestorów (TDI),
- 108.000 sztuk w Transzy Małych Inwestorów (TMI).

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych każdy inwestor będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym złożył zapis oraz ewentualnie w innym trybie uzgodnionym indywidualnie.

Inwestorzy, którym przydzielono akcje nie otrzymają od Emitenta zawiadomień o nabyciu PDA Serii C. Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, po zarejestrowaniu PDA w KDPW, na rachunku inwestycyjnym inwestora zostaną zaksięgowane Prawa do Akcji Serii C, a po rejestracji w sądzie emisji Akcji Serii C PDA Serii C zamienione zostaną na Akcje Serii C.

Informacja o zaksięgowaniu PDA zostanie przekazana inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału lub opcji typu „greenshoe”.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje

Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu Emitent, na podstawie rekomendacji Oferującego, ustali Przedział Cenowy. Przedział Cenowy zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu.

W przypadku ustalenia przedziału cenowego - górna granica Przedziału Cenowego stanowić będzie cenę maksymalną Akcji Serii C w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.

W trakcie trwania procesu budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane Zarząd Emitenta może postanowić o zmianie górnych widełek Przedziału Cenowego. Powyższa zmiana wymagać będzie zatwierdzenia aneksu do Prospektu i przekazania jego treści w trybie art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 51a ust. 1 Ustawy o Ofercie inwestorowi, który złożył Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o zmianie Przedziału Cenowego, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonej Deklaracji poprzez złożenie w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe odwołania złożonej Deklaracji w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Wszystkie Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych, które w wyniku opublikowania aneksu dot. zmiany wartości Przedziału Cenowego zawierać będą propozycję ceny za Akcji Serii C spoza nowego Przedziału Cenowego zostaną automatycznie anulowane. Zarząd Emitenta wskaże w ww. aneksie nowe terminy przyjmowania Deklaracji.

Po zaprezentowaniu oferty Spółki potencjalnym inwestorom, będą oni mogli składać Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych. Na podstawie zestawienia wielu Deklaracji Zarząd Spółki uzyska informację na temat rynkowej wyceny Akcji Oferowanych oraz ustali ich Cenę Emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji przy uwzględnieniu rozproszenia akcjonariatu. W przypadku niedojścia do skutku procesu budowy Księgi Popytu Zarząd Spółki ustali Cenę Emisyjną akcji w oparciu o rekomendację Oferującego.

Cena Emisyjna Akcji Serii C będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o ofercie osobie, która złożyła zapis lub Deklarację Nabycia przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej Cenie emisyjnej Akcji serii C lub o ostatecznej liczbie Akcji, w tym o liczbie

Akcji w poszczególnych Transzach, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, przez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z POK firmy inwestycyjnej oferującej Akcje serii C, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. W takim przypadku przydział Akcji serii C będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu lub Deklaracji.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. W świetle postanowień Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady dotyczące opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji są wskazane w punkcie 4.11 Prospektu – Część Ofertowa).

Stosownie do postanowień art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych oraz zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach rynku zorganizowanego, (iv) dokonywana poza rynkiem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy na rynku zorganizowanym – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie

Informacja o wysokości Ceny Emisyjnej akcji zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie.

5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru

Publiczna oferta Akcji Serii C jest subskrypcją otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Serii C.

Ze względu na specyfikę Publicznej Oferty nie występują prawa pierwokupu oraz prawa poboru.

5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

Ani członkowie Zarządu ani Rady Nadzorczej, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nie nabywały za gotówkę akcji Spółki w ciągu ostatniego roku.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Koordynatorem całości Publicznej Oferty jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. ul. Marszałkowska 78/80, Warszawa, występujący jako podmiot Oferujący.

Oferujący planuje zorganizować konsorcjum domów maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów. Lista domów maklerskich – członków Giełdy, uprawnionych do przyjmowania zapisów na Akcje Serii C zostanie udostępniona do publicznej wiadomości na stronach internetowych: Emitenta (www.sare.pl) oraz Oferującego (www.bossa.pl).

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Publicznej Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Publiczna Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. NWZ Spółki udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Plasowania emisji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski BOŚ SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80.

Kwota prowizji z tytułu plasowania będzie uzależniona od wartości Oferty. Na dzień prospektu nie jest znana ostateczna liczba Akcji Serii C, która zostanie objęta ani cena Akcji Oferowanych. Kwota prowizji z tytułu plasowania publicznej oferty będzie uzależniona od ostatecznie uplasowanej emisji Akcji Serii C i nie będzie większa niż 3,2% jej wartości.

Emitent opublikuje informacje dot. ostatecznych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z par. 33 Rozporządzenia Min. Finansów z 19.11.2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Emitent nie zawarł umowy o gwarantowanie emisji.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach

Zarząd Emitenta zamierza na podstawie niniejszego Prospektu ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu regulowanego GPW SA:

- 2.000.000 Akcji Serii A,
- 215.500 Akcji Serii B,
- do 543.478 Akcji Serii C,
- do 543.478 Praw do Akcji Serii C.

Zamiarem Emitenta jest aby Akcje serii A, B oraz C notowane były na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A. Emitent zamierza ubiegać się o jednoczesne dopuszczenie akcji serii A, B, C wraz z PDA serii C do obrotu giełdowego na rynku regulowanym.

Emitent doloży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C nastąpiła rejestracja PDA Serii C w KDPW oraz zostały zapisane PDA Serii C na rachunkach inwestorów w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji Serii C.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać objętymi Akcjami Serii C. W tym celu planowane jest dopuszczenie i wprowadzenie do notowań Praw do Akcji Serii C niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Jednocześnie Emitent nie wyklucza możliwości rezygnacji z notowania PDA w przypadku wcześniejszej rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C na rachunkach inwestorów zostaną zapisane Akcje Serii C w miejsce posiadanych PDA.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu giełdowego zależy od spełnienia przez Emitenta warunków określonych w Regulaminie Giełdy i Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku. W przypadku objęcia przez inwestorów nie wszystkich Akcji Serii C oferowanych w ramach Oferty Publicznej Emitent nie będzie spełniać wymogu regulaminu GPW w zakresie określonym w §2 ust. 2. pkt 1) Rozporządzenia z dnia 12 maja 2010 roku (dalej jako „wymóg rozproszenia”). Emitent będzie spełniał wymóg rozproszenia w przypadku objęcia przez inwestorów co najmniej 230.000 Akcji Serii C oferowanych w ramach Oferty Publicznej. Zakłada się, że w przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Serii C oferowanych w ramach Oferty Publicznej oraz w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie nabędą akcji nowej emisji w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na WZ Emitenta znajdować się będzie ok. 41% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego.

W przypadku niespełnienia wymogów regulaminu Rozporządzenia z dnia 12 maja 2010 roku oraz wymogów GPW w zakresie dopuszczenia Akcji Serii C Spółki do obrotu na rynku regulowanym Emitent zamierza podjąć uchwałę o ubieganiu się o wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie podany do publicznej wiadomości przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, w sposób, w jaki został opublikowany prospekt. Termin przydziału Akcji Oferowanych w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

W wyżej opisanym przypadku konieczne będzie odbycie Walnego Zgromadzenia Emitenta, na którym zostanie podjęta przez Spółkę uchwała o ubieganiu się o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect.

W przypadku wprowadzenia Akcji na rynek NewConnect, Emitent podejmie kroki mające na celu jak najszybsze przeniesienie notowań na rynek regulowany.

Emitent doloży wszelkich starań, aby po rejestracji podwyższenia kapitału jak najszybciej nastąpiło rozpoczęcie notowań Akcji Serii C.

Zamiarem Spółki jest aby dopuszczenie Akcji Serii A, B, C wraz z jednoczesnym dopuszczeniem PDA serii C do obrotu na rynku regulowanym GPW nastąpiło niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C oraz rejestracji w KDPW Akcji serii A, B, PDA Serii C.

6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu

W dniu zatwierdzenia Prospektu żadne akcje ani jakiegokolwiek inne papiery wartościowe Emitenta nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu 2.215.500 Akcji Serii A i B Emitenta jest przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Akcje Spółki notowane są pod skrótem SAR i są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLSARE000013.

Zwraca się uwagę, że wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym.

6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym

Poza akcjami serii A, B i C, które mają zostać wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW, nie jest planowana na dzień zatwierdzenia Prospektu jakiegokolwiek emisja akcji Spółki, która miałaby być przedmiotem subskrypcji prywatnej.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora rynku z NWA I Dom Maklerski S.A.. Zgodnie z §20 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu animatorem rynku jest członek rynku lub podmiot będący firmą inwestycyjną, który zobowiązał się do dokonywania na własny rachunek na rynku kierowanym zleceniami czynności mających na celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta. Animator rynku wykonuje swoje obowiązki zgodnie z regulacjami GPW w Warszawie S.A., a w szczególności zgodnie z załącznikiem nr 6 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

6.5. Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania, jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.6. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu publicznej oferty.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży

Nie występują akcjonariusze oferujący akcje do sprzedaży.

7.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających

Nie występują akcjonariusze oferujący akcje do sprzedaży.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Akcje Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, są przedmiotem umów typu „lock-up”, których postanowienia zostały opisane poniżej.

Na Datę Prospektu 240.719 akcji Emitenta posiadanych przez Krzysztofa Dębowskiego, stanowiących 10,87% w kapitale zakładowym Emitenta, 135.200 akcji Emitenta posiadanych przez Damiana Rutkowskiego, stanowiących 6,10% w kapitale zakładowym Emitenta, objętych jest umową typu lock – up. Zakaz zbywania akcji trwa 3 lata od daty 18 listopada 2014 r. lub przez okres 1 roku od dnia wprowadzenia akcji Emitenta na rynek regulowany GPW lub do dnia, w którym WS Investment Limited dokona zbycia (na podmioty, które nie będą zależne od niego lub jego większościowego wspólnika) tytułu akcji Emitenta, że posiadać będzie mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej). Umowa przewiduje warunki, w których zobowiązany akcjonariusz uprawniony jest do dokonania zbycia akcji.

Łączna liczba akcji Emitenta objęta umowami typu „lock-up” wynosi 373.919, co stanowi 16,97% w kapitale zakładowym Emitenta.

W według najlepszej wiedzy Emitenta pozostali akcjonariusze Emitenta nie są stroną umów zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

8. Koszty emisji lub oferty

Z uwagi na fakt, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna Akcji serii C, nie można dokładnie określić wpływów netto z Publicznej Oferty.

Na szacunkową kwotę kosztów emisji Akcji serii C, przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje serii C, składają się szacunkowe prowizje i koszty przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela: Struktura szacunkowych kosztów związanych z przeprowadzeniem emisji Akcji serii C Emitenta (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Szacunkowa wartość
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania	550.000,00
Koszty promocji oferty,	25.000,00
Koszty administracyjne, opłaty sądowe i notarialne	25.000,00
Razem	600.000,00

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty są podane w wartościach netto.

Emitent opublikuje informacje dotyczące przychodów z subskrypcji Akcji serii C, jak również całkowitych kosztów Oferty Publicznej w formie raportu bieżącego zgodnie z art. § 33 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim w terminie 2 tygodni od dnia zakończenia subskrypcji.

Koszty emisji Akcji serii C poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta, pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, zaś pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

9. Rozwodnienie

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze obejmą skierowaną do nich nową ofertę

Nie dotyczy. Oferta nie jest skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.

9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest nie więcej niż 543.478 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie zaoferowane do objęcia Akcje Serii C oraz dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą Akcji Serii C, akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej.

TABELA: ROZWODNIENIE W WYNIKU OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI SERII C

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZ	% w liczbie głosów na WZ
WS Investments Limited	801 544	29,05%	801 544	29,05%
Tomasz Pruszczyński	590 207	21,39%	590 207	21,39%
Krzysztof Dębowski	240 719	8,72%	240 719	8,72%
Damian Rutkowski	135 200	4,90%	135 200	4,90%
Vasto Investment sarl	122 138	4,43%	122 138	4,43%
Martis Consulting Sp. z o.o.	120 553	4,37%	120 553	4,37%
Pozostali	205 139	7,44%	205 139	7,44%
Nowa emisja	543 478	19,70%	543 478	19,70%

<i>Łącznie</i>	<i>2 758 978</i>	<i>100%</i>	<i>2 758 978</i>	<i>100%</i>

Źródło: Emitent

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Oferujący

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. pełniący funkcję Oferującego, jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Emitenta objęcia Akcji Serii C, w tym: czynności mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Serii C oraz wprowadzenie Akcji Serii A, B, C do obrotu na rynku regulowanym, występowanie w imieniu Emitenta przed KNF w związku z proponowaniem nabycia akcji w ramach Oferty Publicznej.

Oferujący jest również odpowiedzialny za sporządzenie odpowiednich części Prospektu Emisyjnego w zakresie wskazanym w punkcie 1.3. Dokumentu rejestracyjnego.

Doradca Prawny

Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem umową o świadczenie usług prawnych związanych z przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji Oferowanych. Doradca Prawny uczestniczył w sporządzaniu części prospektu wskazanych w punkcie 1.2 Rozdziału III.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z Oferty Publicznej. Ponadto pomiędzy Doradcą Prawnym a Emitentem nie występują żadne konflikty interesów. Nie występuje również konflikt interesów pomiędzy Doradcą Prawnym a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji serii B lub Ofertę Publiczną. Doradca Prawny nie posiada Akcji Emitenta.

Doradca Finansowy

Art Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Doradca Finansowy) – jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego, sporządzanego przez Emitenta - w częściach wskazanych w pkt. 1.4. Rozdziału III Prospektu.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Rozdziale IV Prospektu nie zamieszczono żadnych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez biegłego rewidenta, oraz odnośnie których sporządzili oni jakiegokolwiek raport lub opinię.

10.3. Dane na temat eksperta

W Rozdziale IV Prospektu nie zamieszczono raportów ani oświadczeń ekspertów.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji

W Rozdziale IV Prospektu nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzące od osób trzecich.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1. Formularze

Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych Spółki SARE SA w ramach Publicznej Oferty.

Celem niniejszej Deklaracji jest określenie wielkości popytu na emitowane przez Spółkę SARE SA z siedzibą w Rybniku („Emitent”) akcje zwykłe na okaziciela Serii Co wartości nominalnej 0,10 zł każda (zwane dalej Akcją Oferowaną).

Niniejsza Deklaracja, w przypadku gdy oferowana w niej cena za Akcje Oferowane będzie wyższa lub równa ustalonej przez Emitenta Cenie Emisyjnej, może stanowić podstawę do skierowania przez Oferującego zaproszenia do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane, wstępnie przydzielone przez Zarząd Emitenta.

Inwestor ponosi pełną odpowiedzialność za prawidłowość danych zawartych w niniejszej Deklaracji, a w szczególności adresu do korespondencji i numeru faksu, na które powinno być skierowane zaproszenie do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane.

DANE O INWESTORZE	
Nazwa osoby prawnej/ imię , nazwisko osoby fizycznej	
Siedziba osoby prawnej/adres zamieszkania osoby fizycznej	
REGON lub numer właściwego rejestru zagranicznego/ PESEL osoby fizycznej	
Rezydent	Tak ☐ Nie ☐
Osoby upoważnione do składania oświadczeń w imieniu inwestora (dane pełnomocnika)	
Numer i seria dokumentu tożsamości osoby/osób składających deklarację oraz numer PESEL	
Adres do korespondencji	
Telefon	
Faks	

Ja niżej podpisany*/My niżej podpisani* niniejszym oświadczam/oświadczamy*, że zgłaszamy zamiar nabycia Akcji Oferowanych spółki SARE SA.

Liczba zamawianych Akcji Oferowanych	Słownie:
Deklarowana cena	Słownie:
Wartość zamawianych Akcji Oferowanych	Słownie:

Oświadczenie inwestora składającego Deklarację Ja niżej podpisany*/My niżej podpisani* w imieniu

..... **oświadczam(y), że**
(*imię i nazwisko/nazwa inwestora*)

- zapoznałam/tem/liśmy się z treścią Prospektu emisyjnego i Statutu spółki SARE SA i akceptuję(my) brzmienie statutu i warunki Publicznej Oferty Akcji Oferowanych określone w Prospekcie,
- zgadzam(y) się na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Oferowanych, niż objęte Deklaracją, lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyrażam(y) zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty oraz przyjmuję(my) do wiadomości, że przysługuje mi (nam) prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu Deklaracji zostały podane dobrowolnie,
- wyrażam(y) zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych ze złożoną przeze mnie (nas) Deklaracją, przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Oferowanych oraz, że upoważniam(y) te podmioty do otrzymania tych informacji,
- przyjmuję(my) do wiadomości i akceptuję(my) wiążący charakter Deklaracji Zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych,
- w przypadku przydzielenia mi(nam) Akcji Oferowanych w ramach Listy Wstępnego Przydziału zobowiązuje(my) się do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane.

.....
Data, podpis inwestora składającego deklarację

.....
Data przyjęcia, pieczęć domu maklerskiego oraz podpis i pieczęć przyjmującego deklarację

* niepotrzebne skreślić

Formularz zapisu na Akcje Oferowane spółki SARE S.A. oferowane w Transzy Dużych Inwestorów.

Niniejszy formularz stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela - Akcje Oferowane spółki SARE SA o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowane w Publicznej Ofercie. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr **128/2015** WZ SARE S.A. z dnia 21.08.2015 r. Akcje Oferowane przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osobyprawnnej):.....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osobyprawnnej):.....
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:
.....
6. Dane osoby/osób fizycznej(ych) działającej(ych) w imieniu osoby prawnej:
.....
7. Status dewizowy:* ☐ rezydent ☐ nierezydent
8. Liczba subskrybowanych Akcji Oferowanych:
(słownie:.....)
9. Cena Emisyjna wynosi zł
10. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane: zł (słownie:)
11. Forma wpłaty na Akcje Oferowane:
12. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części*:
☐ gotówka w POK, w którym złożono zapis
☐ przelew na rachunek subskrybenta nr:
 prowadzony przez

Oświadczenie osoby składającej zapis

Ja niżej podpisany oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;
- zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie;
- wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Oferowane przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Oferowanych oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....

(data i podpis sybskrybenta)

.....

(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

*) właściwe zaznaczyć „x”

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych subskrybenta lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent.

Dyspozycja Deponowania Akcji Oferowane spółki SARE S.A.

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych nr:
 prowadzonym w domu maklerskim (pełna nazwa i kod domu maklerskiego):

wszystkich przydzielonych mi Akcji Oferowanych Spółki SARE SA

Oświadczenie: Ja niżej podpisany, zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania POK, w którym dokonałem zapisu na Akcje Oferowane Spółki SARE SA o wszelkich zmianach dotyczących numeru wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdzam nieodwołalność niniejszej dyspozycji.

.....
(data i podpis subskrybenta)

.....
(data przyjęcia oraz podpis i pieczęć przyjmującego dyspozycję)

Formularz zapisu na Akcje Serii C spółki SARE S.A. oferowane w Transzy Małych Inwestorów.

Niniejszy formularz stanowi zapis na Akcje Serii C spółki SARE S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowane w Publicznej Ofercie. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr **128/2015** WZ SARE SA z dnia 21.08.2015 r.. Akcje Serii C przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):.....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):.....
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:

.....
6. Dane osoby/osób fizycznej(ych) działającej(ych) w imieniu osoby prawnej:

.....
7. Status dewizowy:* ☐ rezydent ☐ nierezydent

8. Liczba subskrybowanych Akcji Serii C:
(słownie:)

9. Cena Emisyjna wynosi zł

10. Kwota wpłaty na Akcje Serii C: zł (słownie:)

11. Forma wpłaty na Akcje Serii C:

12. Zwrot wpłaconej kwoty lub jej części zostanie dokonany na rachunek papierów wartościowych, z którego zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Serii C.

13. Przydzielone inwestorowi Akcji Serii C zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych, z którego zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Serii C.

Oświadczenie osoby składającej zapis

Ja niżej podpisany oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;
- zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji Serii C w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie;
- wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii C przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Serii C oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Upoważniam firmę inwestycyjną, w której składam zapis do przekazywania Oferującemu oraz GPW w Warszawie informacji o złożonym przeze mnie zapisie na Akcje Serii C oraz danych osobowych w celu weryfikacji prawidłowości i liczby złożonych zapisów.

.....
(data i podpis subskrybenta)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

*) właściwe zaznaczyć „x”

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych subskrybenta lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez

jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent.

Lista Punktów Obsługi Klienta Domu Maklerskiego BOŚ.

Lp.	NAZWA POK Miasto	Kod	Ulica	Telefon
1	Białystok	15-282	Piękna 1	(85) 744-10-44
2	Bielsko-Biała – AFI*	43-300	Cyniarska 36	(33) 812 33 89
3	Częstochowa	42-200	Al. NMP 2	(34) 361 00 03, 361 00 59
4	Gdańsk	80-824	Podwałe Przedmiejskie 30	(58) 320 88 48
5	Katowice	40-048	Kościuszki 43	(32) 606-76-20
6	Kielce	25-102	Warszawska 31	(041) 344 45 25
7	Koszalin – AFI*	75-950	1 Maja 18/9	(94) 346-51-31
8	Kraków	31-068	Stradomska 5a/10	(12) 433-71-40
9	Łódź	90-368	Piotrkowska 166/168	(42) 636-00-05
10	Olsztyn – AFI*	10-539	Dąbrowszczaków 8/9	(89) 527 28 82
11	Poznań	60-523	Dąbrowskiego 79A	(61) 841-14-12 (61) 847-91-16
12	Rzeszów	35-017	S. Moniszki 8	(17) 850 84 86
13	Szczecin	70-415	Al. Papieża J. Pawła II 6	(91) 434-44-30
14	Warszawa	00-517	Marszałkowska 78/80	(22) 5043-300
15	Wrocław	50-107	Sukiennice 6	(71) 344-82-02

*Agent Firmy Inwestycyjnej

Załącznik nr 2. Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje Serii A	2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki SARE S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł. każda,
Akcje Serii B	215.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
Akcje Serii C, Akcje Oferowane	543.478 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowanych w Publicznej Ofercie
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Serii C oferowanych w Publicznej Ofercie
Deklaracja Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych, Deklaracja Zainteresowania, Deklaracja	Wiążąca deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów składana w czasie budowania Księgi Popytu.
Dyspozycja Deponowania	Dyspozycja zaksięgowania papierów wartościowych na rachunkach papierów wartościowych złożona przez inwestora w momencie składania zapisu na Akcje Oferowane
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz.U.U.E.L.	Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej serii L
Dz. Urz.	Dziennik Urzędowy
dzień roboczy	każdy dzień nie będący sobotą lub dniem ustawowo wolnym od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, SARE S.A.	SARE S.A. z siedzibą w Rybniku, nr KRS: 0000369700
Firma Inwestycyjna Oferujący, DM BOŚ	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, nr KRS: 0000048901, firma inwestycyjna, za pośrednictwem której Emitent złożył wniosek o zatwierdzenie Prospektu przez KNF
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa Emitenta, Grupa Sare	grupa kapitałowa, w której jednostką dominującą jest SARE Spółka Akcyjna
INIS	INIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku
Kodeks Cywilny, KC	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U.2014.121 j.t., z późniejszymi zmianami)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH, Kodeks Spółek Handlowych	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U.2013.1030 j.t., z późniejszymi zmianami)
Księga Popytu	Rejestr składanych przez inwestora wiążących Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych w TDI
Lista Wstępnego Przydziału, Lista	Lista inwestorów, biorący udział w procesie book-buildingu i uprawnionych do subskrybowania Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów, sporządzona przez Zarząd Spółki w porozumieniu z Oferującym na podstawie wyników Księgi Popytu
mr Target	mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości przyjęte przez UE
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przyjęte przez UE
neronIT	neronIT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Katowicach
Oferta Publiczna, Publiczna Oferta, Oferta	Publiczna oferta objęcia Akcji Serii C

PDA, Prawo do Akcji Serii C	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji Serii C, powstające z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii C i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
POK	Punkt/Punkty Obsługi Klientów przyjmujący zapisy na Akcje Oferowane
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny spółki SARE S.A., będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz o Ofercie Publicznej Akcji Oferowanych oraz dopuszczeniem do obrotu regulowanego Akcji Serii C, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., tekst ujednolicony według stanu na dzień 1 czerwca 2015r.
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149, z późniejszymi zmianami)
RP	Rzeczpospolita Polska
Transza Dużych Inwestorów, TDI	Transza przeznaczona do zapisywania się na Akcje Oferowane dla inwestorów będących osobami fizycznymi, prawnymi, jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej, będących zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego oraz zarządzającymi pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Oferowane – którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie i do których zostanie skierowane zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane lub którzy w terminach zapisów na Akcje Oferowane złożą zapis na wartość nie mniejszą niż 100.000 PLN nie więcej niż na liczbę Akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów.
Transza Małych Inwestorów, TMI	Transza przeznaczona do zapisywania się na Akcje Serii C dla inwestorów będących osobami fizycznymi, prawnymi, jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej, będących zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, którzy w terminach zapisów na Akcje Oferowane złożą zapis na nie mniej niż 30 szt. akcji i nie więcej niż liczba Akcji oferowanych w Transzy Małych Inwestorów.
SA, S.A.	spółka akcyjna
Salelifter	Salelifter spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku
Statut	statut Emitenta
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania KDPW w wersji obowiązującej w okresie ważności niniejszego Prospektu
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP w wersji obowiązującej w okresie ważności niniejszego Prospektu
Ustawa o Obligacjach	ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity Dz. U.2014.730 j.t.)
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (jednolity tekst Dz. U.2014.94, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (jednolity tekst Dz. U.2013.1382)
Teletarget	Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku
WZ, NWZ, ZWZ	Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie
Zarząd	zarząd Emitenta
Akcje Serii A	2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki SARE S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł. każda,

Akcje Serii B	215.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
Akcje Serii C, Akcje Oferowane	543.478 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowanych w Publicznej Ofercie
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Serii C oferowanych w Publicznej Ofercie
Deklaracja Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych, Deklaracja Zainteresowania, Deklaracja	Wiążąca deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów składana w czasie budowania Księgi Popytu.
Dyspozycja Deponowania	Dyspozycja zaksięgowania papierów wartościowych na rachunkach papierów wartościowych złożona przez inwestora w momencie składania zapisu na Akcje Oferowane

Załącznik nr 3 Lista sformułowań technicznych i branżowych użytych w treści Prospektu

Big Data	– to termin odnoszący się do dużych, zmiennych i różnorodnych zbiorów danych, których przetwarzanie wiąże się najczęściej z koniecznością użycia skomplikowanych technologii. W stosunku do użytkowników Internetu dotyczy odpowiedniego opracowania wiedzy na temat użytkowników w celu ich komercyjnego wykorzystania
Afiliacyjna platforma	Wyspecjalizowany podmiot, pośredniczący w zakresie reklamy efektywnościowej pomiędzy reklamodawcami a właścicielami witryn internetowych (wydawcami internetowymi)
Afiliacyjna sieć	Platforma afiliacyjna wraz z współpracującymi właścicielami witryn internetowych
E-mail marketing	– działania reklamowe, w którym podstawowym sposobem dotarcia do klienta (narzędziem) jest poczta elektroniczna. Obejmują one planowanie, realizację oraz optymalizację kampanii na podstawie analiz raportów. Mogą być zintegrowane z innymi narzędziami, jak SMS czy call center.
Kanał mobilny, mobile	– sposób dostępu do Internetu odnoszący się do urządzeń elektronicznych urządzenie pozwalających na przetwarzanie, odbieranie oraz wysyłanie danych, jak np. tablet czy smartfon
Lead	– informacje nt. użytkownika, zwykle zawierające imię, adres e-mail, nr telefonu, pozyskiwane w celu dalszego kontaktu. Kontakt ten może mieć na celu sprzedaż produktu, wówczas mówimy o leadzie sprzedażowym. Lead marketingowy odnosi się do klientów potencjalnych
Marketing efektywnościowy, performance marketing,	– działania reklamowe w Internecie, których celem jest uzyskanie pożądanego efektu, czyli wywołanie konkretnego zachowania po stronie użytkownika. Może to być rejestracja użytkownika na serwisie, dokonanie zakupu, czy przejście na stronę docelową. Rozliczenie tego typu działań następuje na podstawie realizacji wyznaczonego celu.
Newsletter	– wiadomość elektroniczna o charakterze informacyjnym, zwykle spójna z identyfikacją wizualną firmy, przez którą jest rozsyłana. W niektórych przypadkach może zawierać komunikat sprzedażowy.
Retargeting	- działania reklamowe, mające na celu zaangażowanie potencjalnych odbiorców-użytkowników Internetu, którzy z jakichś powodów nie dokończyli określonej, rozpoczętej przez siebie, akcji
Target	– segment odbiorców wyselekcjonowany przez reklamodawców w celu jak najlepszego dopasowania komunikacji marketingowej do ich potrzeb.
Targetowanie	– to proces odnoszący się do docierania (z działaniami informacyjnymi, reklamowymi itp.) do wyznaczonego <i>targetu</i> .

Załącznik nr 4 Raporty okresowe Grupy Sare opublikowane zgodnie z regulaminem alternatywnego systemu obrotu, prowadzonego przez GPW, na rynku NewConnect

Załącznik 4a Pierwszy kwartał 2015 r.

R A P O R T

GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA

ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU

Rybnik, 12 maja 2015 r.

Spis treści

- 1 PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE
- 2 KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
- 3 INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI
- 4 ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI
- 5 KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA DOTYCZĄCY REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH
- 6 OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI
- 7 INICJATYWY PODEJMOWANE W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE
- 8 STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU
- 9 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI
- 10 WSKAZANIE PRZYCZYŃ NIESPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH
- 11 INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

1 PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE

NAZWA	SARE SA
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
KRAJ SIEDZIBY	Rzeczpospolita Polska
SIEDZIBA	Rybnik
ADRES SIEDZIBY	ul. Raciborska 35a, 44-200 Rybnik
KONTAKT TELEFONICZNY	+48 32 42 10 180, +48 801 66 7273
ADRES E-MAIL	relacjeinwestorskie@sare.pl

ADRES WWW	www.saresa.pl, www.sare.pl
REGON	240018741
NIP	642-28-84-378
SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA	Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu Dariusz Piekarski – Członek Zarządu
SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA	Adam Guz Krzysztof Wiśniewski Jerzy Śliwa Damian Rutkowski Przemysław Marcol

2 KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe za pierwszy kwartał 2014 i 2015 roku

Wybrane dane finansowe		PLN	
		I kwartał 2015	I kwartał 2014
Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego			
I.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	7 424 292,88	6 169 615,81
II.	Koszty działalności operacyjnej	6 473 185,87	5 001 404,56
III.	Zysk (strata) ze sprzedaży	951 107,01	1 168 211,25
IV.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	948 276,76	1 210 790,80
V.	Zysk (strata) brutto	860 126,17	1 215 149,48
VI.	Zysk (strata) netto	604 213,45	821 612,64
VII.	Zysk (strata) netto na akcję	0,27	0,37
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-578 054,94	241 933,64
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 080 107,56	-10 288,15
X.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-56 845,33	15 571,91
Wybrane dane finansowe na dzień		PLN	
		Stan na 31.03.2015	Stan na 31.03.2014
XI.	Aktywa razem	10 191 807,90	7 687 202,88
XII.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	4 383 369,19	2 364 336,63
XIII.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 648 120,64	1 920 957,32
XIV.	Kapitał własny	5 606 192,10	4 654 661,21
XV.	Kapitał podstawowy	221 550,00	221 550,00
XVI.	Liczba akcji w sztukach	2 215 500	2 215 500
XVII.	Wartość księgowa na akcję	1,96	1,51

BILANS - GRUPA KAPITAŁOWA

AKTYWA	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.03.2014
A. Aktywa trwałe	2 267 763,36	1 384 766,78
I. Wartości niematerialne i prawne	800 933,75	588 627,02
II. Rzeczowe aktywa trwałe	495 938,86	195 322,52
III. Należności długoterminowe	48 214,10	47 489,10
IV. Inwestycje długoterminowe	663 466,32	517 571,93
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	259 210,33	35 756,21
B. Aktywa obrotowe	7 924 044,34	6 302 436,10
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	7 036 805,03	4 220 767,63
III. Inwestycje krótkoterminowe	856 766,67	2 052 393,64
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30 472,64	29 274,83
Aktywa razem	10 191 807,70	7 687 202,88
PASYWA	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.03.2014
A. Kapitał (fundusz) własny	5 606 192,10	4 654 661,21
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	221 550,00	221 550,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 523 933,71	3 332 745,34
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	95 436,92	47 718,46
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 161 058,02	231 034,77
VIII. Zysk (strata) netto	604 213,45	821 612,64
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Ujemna wartość firmy z konsolidacji	0,00	0,00
C. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	202 246,61	668 205,04
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 383 369,19	2 364 336,63
I. Rezerwy na zobowiązania	297 012,82	131 527,40
II. Zobowiązania długoterminowe	67 140,34	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 648 120,64	1 920 957,32
IV. Rozliczenia międzyokresowe	371 095,39	311 851,91
Pasywa Razem	10 191 807,90	7 687 202,88

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
GRUPA KAPITAŁOWA SARE SA

	01.01- 31.03.2015	01.01- 31.03.2014
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi:	7 424 292,88	6 169 615,81
- od jednostek powiązanych	150,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 424 292,88	6 169 615,81
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	6 473 185,87	5 001 404,56
I. Amortyzacja	104 903,75	102 098,38
II. Zużycie materiałów i energii	63 073,53	46 174,58
III. Usługi obce	4 273 134,67	3 249 957,09
IV. Podatki i opłaty w tym:	25 789,36	19 916,08
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	1 526 836,96	1 212 706,91
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	162 842,62	146 237,71
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	316 604,98	224 313,81
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zyski (strata) ze sprzedaży (A-B)	951 107,01	1 168 211,25
D. Pozostałe przychody operacyjne	66 973,12	47 531,07
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	37 149,42	37 149,42
III. Inne przychody operacyjne	29 823,70	10 381,65
E. Pozostałe koszty operacyjne	69 803,37	4 951,52
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	6 408,59	1 974,68
III. Inne koszty operacyjne	63 394,78	2 976,84
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	948 276,76	1 210 790,80
G. Przychody finansowe	12 518,29	9 211,16
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	5 959,08	8 222,43
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	3 354,58	0,00
V. Inne	3 204,63	988,73
H. Koszty finansowe	20 383,40	12 475,37

I. Odsetki, w tym:	611,84	1 215,70
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	19 771,56	11 259,67
I. Zysk/strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	5 958,31
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	940 411,65	1 213 484,90
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
L. Odpis wartości firmy	10 745,46	0,00
M. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-69 540,02	1 664,58
N. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	860 126,17	1 215 149,48
O. Podatek dochodowy	228 093,00	239 008,58
P. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	0,00	0,00
Q. Zysk (strata) akcji.(udział.) mniejszościowych	27 819,72	154 528,26
R. Zysk (strata) netto (K-I-M)	604 213,45	821 612,64

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPA KAPITAŁOWA

	01.01.-31.03.2015	01.01.-31.03.2014
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	5 114 230,77	3 751 008,59
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	5 114 230,77	3 751 008,59
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	5 606 192,10	4 654 661,21
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	5 606 192,10	4 654 661,21

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPA KAPITAŁOWA

	01.01.-31.03.2015	01.01.-31.03.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	759 532,65	387 410,76
II. Korekty razem	-931 739,73	-182 150,11
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-172 207,08	205 260,65
B. Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	658 210,00	22 500,00
II. Wydatki	1 083 115,87	128 647,15

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-424 905,87	-106 147,15
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	6 399,99	9 381,13
II. Wydatki	15 348,38	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 948,39	9 381,13
D. Przepływy pieniężne netto razem	-606 061,34	108 494,63
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-130 643,12	108 494,63
F. Środki pieniężne na początek okresu	736 704,46	811 600,81
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	606 061,34	920 095,44
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

BILANS JEDNOSTKOWY - SARE SA

AKTYWA	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.03.2014
A. Aktywa trwałe	3 344 791,32	1 665 303,74
I. Wartości niematerialne i prawne	371 771,20	545 360,33
II. Rzeczowe aktywa trwałe	342 190,94	141 125,13
III. Należności długoterminowe	48 214,00	47 489,10
IV. Inwestycje długoterminowe	2 544 097,18	901 797,18
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38 518,00	29 532,00
B. Aktywa obrotowe	2 061 576,95	2 637 666,15
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	1 550 553,59	1 442 651,19
III. Inwestycje krótkoterminowe	500 357,88	1 184 847,65
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 665,48	10 167,31
Aktywa razem	5 406 368,27	4 302 969,89

PASYWA	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.03.2014
A. Kapitał (fundusz) własny	4 343 989,40	3 352 821,58
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	221 550,00	221 550,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	2 696 142,36	2 670 476,53
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	95 436,92	47 718,46
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	571 327,47	25 665,83

VIII. Zysk (strata) netto	759 532,65	387 410,76
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 062 378,97	950 148,31
I. Rezerwy na zobowiązania	86 139,00	98 849,00
II. Zobowiązania długoterminowe	67 140,34	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	742 666,40	539 447,40
IV. Rozliczenia międzyokresowe	166 433,23	311 851,91
Pasywa Razem	5 406 368,37	4 302 969,89

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SARE SA

	01.01- 31.03.2015	01.01- 31.03.2014
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi:	2 031 758,81	2 064 320,99
- od jednostek powiązanych	411 682,45	198 224,12
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 031 758,81	2 064 320,99
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	1 954 174,68	1 632 650,62
I. Amortyzacja	87 306,19	94 552,98
II. Zużycie materiałów i energii	37 476,82	32 696,55
III. Usługi obce	674 461,27	654 857,48
IV. Podatki i opłaty w tym:	24 668,76	17 490,02
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	849 349,50	626 228,03
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	60 935,46	49 317,58
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	219 976,68	157 507,98
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zyski (strata) ze sprzedaży (A-B)	77 584,13	431 670,37
D. Pozostałe przychody operacyjne	63 688,20	47 324,26
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	37 149,42	37 149,42
III. Inne przychody operacyjne	26 538,78	10 174,84
E. Pozostałe koszty operacyjne	15 229,66	4 845,74
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	4 408,59	1 974,68

III. Inne koszty operacyjne	10 821,07	2 871,06
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	126 042,67	474 148,89
G. Przychody finansowe	667 020,22	4 968,29
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	658 210,00	0,00
- od jednostek powiązanych	658 210,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	8 810,22	4 062,03
- dla jednostek powiązanych	7 540,65	0,00
III. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	0,00	906,26
H. Koszty finansowe	9 174,24	769,42
I. Odsetki, w tym:	178,67	769,42
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	8 995,57	0,00
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	783 888,65	478 347,76
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	783 888,65	478 347,76
I. Podatek dochodowy	24 356,00	90 937,00
M. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-I-M)	759 532,65	387 410,76

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SARE SA

	01.01.-31.03.2015	01.01.-31.03.2014
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	3 584 456,75	2 965 410,82
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	3 584 456,75	2 965 410,82
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	4 343 989,40	3 352 821,58
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4 343 989,40	3 352 821,58

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE SARE SA

	01.01- 31.03.2015	01.01- 31.03.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		

I. Zysk (strata) netto	759 532,65	387 410,76
II. Korekty razem	-931 739,73	-182 150,11
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-172 207,08	205 260,65
B. Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	658 210,00	22 500,00
II. Wydatki	1 083 115,87	128 647,15
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-424 905,87	-106 147,15
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	6 399,99	9 381,13
II. Wydatki	15 348,38	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 948,39	9 381,13
D. Przepływy pieniężne netto razem	-606 061,34	108 494,63
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-130 643,12	108 494,63
F. Środki pieniężne na początek okresu	736 704,46	811 600,81
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	606 061,34	920 095,44
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

3 INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Raport kwartalny został przygotowany w oparciu o:

- 1) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi (Dz.U. z 2002r. nr 76, poz.694 ze zm.)
- 2) W zakresie nie objętym ustawą o rachunkowości spółka stosuje Krajowe Standardy Rachunkowości.
- 3) W zakresie nieuregulowanym powyższymi aktami, spółka stosuje Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
- 4) W przypadku nieuregulowania istotnych zagadnień występujących w spółce powyższymi aktami, kierownik jednostki decyduje w formie pisemnej o zastosowanym rozwiązaniu, opisując to rozwiązanie w informacji dodatkowej przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.
- 5) Załącznik nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect";
- 6) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z dnia 19.02.2009 r. z późniejszymi zmianami).

Rokiem obrotowym dla Emitenta jest każdorazowo rok kalendarzowy.

Rachunek zysków i strat

1. Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.
2. 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.
3. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), 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.

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.

Gruntły wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe, inne niż gruntły 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
Budynki i budowle	metoda liniowa	2,50%
Maszyny i urządzenia	metoda liniowa	30,00%
Komputery	metoda liniowa	30,00%
Środki transportu	metoda liniowa	20,00%
Pozostałe środki trwałe	metoda liniowa	10,00%
Inwestycje w obcych środkach trwałych (nieruchomości)	metoda liniowa	10,00%

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

Gruntły nie są amortyzowane.

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.

Środki trwałe w budowie

W pozycji tej ujmowane są zaliczane do aktywów trwałych środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania. Wartość środków trwałych w budowie powiększają różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań, służących finansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego, za okres realizacji inwestycji. Różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań po oddaniu środków trwałych w budowie do użytkowania obciążają koszty operacji finansowych.

Wartość środków trwałych w budowie pomniejsza się o odpisy aktualizujące w wypadku wystąpienia okoliczności wskazujących na trwałą utratę ich wartości.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do używania.

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 zmian wartości godziwych inwestycji powodujące wzrost ich wartości zwiększają kapitał z aktualizacji wyceny. Skutki obniżenia wartości wyżej wymienionych inwestycji uprzednio przeszacowanych zmniejszają kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości kwoty, która wcześniej została odniesiona na ten kapitał, a pozostała kwota ujmowana jest jako koszt

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

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.

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.

Kapitał zapasowy Spółki tworzony jest:

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

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

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.

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.

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.

4 ZWIEŻŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

Wykres 1. Skonsolidowane przychody i zysk netto w latach 2008-2015



** Cel menadżerski do osiągnięcia na koniec 2015 roku, określony w umowach intencyjnych podpisanych z Zarządem SARE SA

Źródło: Emitent

Komentarz do skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej SARE SA

W I kwartale 2015r. przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej SARE SA wyniosły ponad 7.424 tys. zł, co oznacza wzrost o ponad 20% w stosunku do I kwartału 2014 roku. W pierwszym kwartale 2015r. Grupa Kapitałowa SARE SA osiągnęła zysk netto na poziomie ponad 604 tys. zł. Różnica w wyniku w stosunku do rekordowego zysku z analogicznego okresu ubiegłego roku w wysokości prawie 822 tys. jest spowodowana zmianą ujmowania rezerw na wynagrodzenia prowizyjne dla kontrahentów. Od 2015 roku rezerwy na wynagrodzenia prowizyjne dla kontrahentów są tworzone w systemie miesięcznym. Powoduje to, że mimo dynamicznego wzrostu wynik za pierwszy kwartał 2015 roku jest niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Należy zaznaczyć, że zysk z pierwszego kwartału 2015 jest w głównej mierze spowodowany dynamicznym rozwojem poszczególnych spółek należących do Grupy Kapitałowej.

Na dzień 31.03.2015 roku skonsolidowane kapitały własne Grupy Kapitałowej SARE SA ukształtowały się na poziomie 5.606 tys. zł i w porównaniu do sytuacji z dnia 31.03.2014 roku są one wyższe o ponad 20%. Na wzrost kapitału własnego Grupy Kapitałowej znaczący wpływ miał skonsolidowany zysk netto. Należy zaznaczyć, że zysk z pierwszego kwartału 2015 jest w głównej mierze spowodowany dynamicznym rozwojem poszczególnych spółek należących do Grupy Kapitałowej. Istotny wpływ na wynik Grupy Kapitałowej w roku 2015 będzie miało nabycie 30% udziałów spółki mr Target. Obecnie SARE SA posiada 90% udziałów tej spółki.

Komentarz do wyników jednostkowych SARE SA - jednostki dominującej Grupy Kapitałowej SARE SA.

SARE SA w pierwszym kwartale 2015 r. osiągnęła jednostkowy przychód netto ze sprzedaży w wysokości prawie 2.032 tys. zł. Osiągnięcie przychodów na tak wysokim poziomie wiąże się ze stałym pozyskiwaniem nowych klientów, w tym także z zagranicy oraz zwiększaniem wachlarza świadczonych przez spółkę SARE SA usług. Jednostkowy zysk netto w I kwartale 2015r. wyniósł prawie 760 tys. zł, przy czym w porównywalnym okresie I kwartału 2014r. spółka osiągnęła zysk w wysokości nieco ponad 387 tys. zł. Na odnotowany wynik finansowy w pierwszym kwartale bardzo znaczący wpływ miała otrzymana dywidenda wypłacona przez spółkę z MrTarget sp. z o.o. Została ona wyłączona w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Komentarz do wyników spółek konsolidowanych metodą pełną.

INIS Sp. z o.o.

W pierwszym kwartale 2015r. spółka INIS Sp. z o.o. zwiększyła przychody netto ze sprzedaży, które wyniosły 3.051 tys. zł, w stosunku do kwartału poprzedniego. Spółka stale zdobywa nowych kontrahentów, poszerza swój udział w rynku co przekłada się na liczbę realizowanych kampanii reklamowych. Jednostkowy zysk netto w I kwartale 2015r. wyniósł 432 tys. zł, przy czym w porównywalnym okresie I kwartału 2014r. spółka osiągnęła zysk w wysokości 182 tys. zł. Oznacza to wzrost w wysokości 137%. Jednocześnie Zarząd Emitenta pragnie wskazać, iż zysk netto dla INIS Sp. z o.o. osiągnięty w 2015 r. miał istotny wpływ na skonsolidowany zysk netto całej Grupy Kapitałowej SARE SA.

Mr Target sp. z o.o.

Mr Target sp. z o.o. w I kwartale 2015r. wygenerowała wysoki przychód netto ze sprzedaży na poziomie 2.876 tys. PLN a także zysk netto w wysokości 216 tys. zł. Spółka w bieżącym roku zawiązuje w każdym miesiącu rezerwy związane z prowizjami dla Kontrahentów. Jednocześnie Zarząd Emitenta pragnie wskazać, iż zysk netto dla Mr Target Sp. z o.o. osiągnięty w 2015 roku ma istotny wpływ na skonsolidowany zysk netto całej Grupy Kapitałowej SARE SA.

Teletarget Sp. z o.o.

Spółka Teletarget w I kwartale 2015 roku osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości nieco ponad 20 tys. zł. Jest to słabszy wynik niż w analogicznym okresie poprzedniego roku kiedy to przychody netto ze sprzedaży wyniosły prawie 140 tys. Narastająco strata netto od początku 2015 roku wyniosła 86 tys. zł. (1 kwartał 2014 roku – 32 tys. straty netto). Planowany jest projekt uruchomienia usług windykacyjnych dla spółek w Grupie Kapitałowej oraz szersza integracja działań z innymi spółkami Grupy, w tym obsługa projektów dla VISA Europe Inc.

Salelifter Sp. z o.o.

Spółka Salelifter w I kwartale 2015 roku osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości prawie 405 tys. zł. Oznacza to wzrost o 158% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2014 roku, kiedy to spółka osiągnęła przychody netto w wysokości prawie 157 tys. zł. Jednostkowy zysk netto w pierwszym kwartale 2015 roku wyniósł 49 tys. zł. Jest to znacznie lepszy wynik niż w porównywalnym okresie 2014 roku, kiedy to spółka osiągnęła zysk netto w wysokości niespełna 8 tys. zł. Dodatni wynik spółki jest efektem prowadzonych działań sprzedażowych i marketingowych. Zostały podpisane umowy z nowymi kontrahentami oraz powiększył się zespół specjalistów.

Komentarz do wyników spółek konsolidowanych metodą praw własności

neronIT sp. z o.o.

W przypadku spółki neronIT, przy zastosowanej metodzie konsolidacji - metoda praw własności – wynik finansowy Grupy Kapitałowej SARE SA na dzień 31 marca 2015 roku uległ obniżeniu o ponad 42 tys. złotych. W I kwartale 2015 roku spółka neronIT sp. z o.o. osiągnęła przychody netto na poziomie prawie 295 tys. zł. W pierwszym kwartale 2015 roku spółka neronIT sp. z o.o. odnotowała stratę netto w wysokości nieco ponad 48 tys. zł. Jest to słabszy wynik niż w pierwszym kwartale 2014, kiedy to zysk spółki wyniósł nieco ponad 5 tys. złotych. Różnica w wynikach jest konsekwencją skupienia się Zarządu spółki na poszerzeniu oraz dostosowaniu oferty produktowej spółki do aktualnych wymagań rynku. Ponadto w neronIT zwiększył się zespół specjalistów, co wiązało się z odpowiednim wdrożeniem nowych pracowników.

eMagenio sp. z o.o.

W czerwcu 2014 eMagenio sp. z o.o. rozpoczęła działalność. Przy zastosowanej metodzie konsolidacji - metoda praw własności – wynik finansowy Grupy Kapitałowej SARE SA na dzień 31 marca 2015 roku uległ obniżeniu o 27 tys. złotych. Spółka osiągnęła przychody netto od początku roku na poziomie prawie 197 tys. złotych oraz stratę netto na poziomie prawie 70 tys. złotych.

5 KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA DOTYCZĄCY REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

Zarząd spółki SARE SA informuje, iż do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego nie publikowano prognoz wyników finansowych na dany rok obrotowy.

6 OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI

Nie dotyczy. Dokument informacyjny Emitenta nie zawierał informacji, o których mowa w § 10 pkt. 13 a) Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

7 INICJATYWY PODEJMOWANE W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

Rok 2015 rozpoczął się od Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, podczas obrad którego został w większości wybrany nowy skład Rady Nadzorczej SARE. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy SARE SA, działając stosownie do Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej podjęło uchwałę, na podstawie których powołano do Rady Nadzorczej Emitenta następujące osoby:

- Adam Guz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Wiśniewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

- Jerzy Śliwa - Członek Rady Nadzorczej
- Damian Rutkowski - Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Marcol - Członek Rady Nadzorczej

Ponadto, w dniu 27 lutego 2015 r. odbyło się kolejne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego przedmiotem w szczególności były zmiany statutu, w zakresie zmiany/wykreślenia uprawnień osobistych przysługujących niektórym akcjonariuszom. Do dnia dzisiejszego Spółka nie otrzymała prawomocnego postanowienia o dokonaniu zmian w statucie Spółki.

W marcu br. SARE wraz z innymi spółkami z Grupy Kapitałowej ruszyło z warsztatami Effective Sale Session, w ramach których pracownicy i przedstawiciele poszczególnych spółek w Grupie edukowali wszystkich zainteresowanych z zakresu marketingu i wsparcia sprzedaży w kanale online. Warsztaty miały formę mobilną, były organizowane w 8 miastach w Polsce. Przedstawiciele Grupy występowali w nich w rolach ekspertów. Wydarzenia cieszyły się sporym zainteresowaniem i otrzymały pozytywne opinie od uczestników.

W okresie trwania pierwszego kwartału 2015r. Emitent kontynuował prace rozwojowe oraz prowadzenie badań nad nowymi typami produktów, nowymi rozwiązaniami technologicznymi oraz rozwojem dotychczasowych narzędzi. Pierwszy kwartał dla branży Emitenta był czasem licznych targów i konferencji. Zespołu specjalistów nie zabrakło na najważniejszych wydarzeniach branżowych w Polsce: VIII Targi eHandlu, Kongres Online Marketingu, Targi MobileIT, Konferencja E-commerce Stories and Strategies tylko kilka wydarzeń, podczas których można było usłyszeć prelekcje m.in. Dariusza Piekarskiego – dyrektora zarządzającego i członka zarządu SARE oraz porozmawiać o technologicznych rozwiązaniach Emitenta dla branży e-commerce, online marketingu i marketingu zautomatyzowanego. Po raz kolejny, przedstawiciele SARE byli obecni na największych targach technologicznych w Niemczech – CeBIT. Ponadto, prezes SARE SA – Tomasz Pruszczyński wziął udział w konferencji Trigon, podczas której prezentował potencjał Grupy Kapitałowej jako spółki technologicznej wkraczającej na główny parkiet GPW. Udzielił również wywiadu dla Agencji ISB News na temat planów Grupy związanych z wymienionym przejściem. Ważnym wydarzeniem dla Grupy było wpisanie SARE SA do indeksu NC Lead, skupiającego największe i najbardziej płynne spółki notowane na NewConnect.

Powiększył się zespół specjalistów odpowiedzialnych za obsługę klienta, sprzedaż oraz inteligentne technologie. Podpisane zostały kolejne znaczące kontrakty z klientami oraz partnerami biznesowymi, między innymi kolejne zamówienie do umowy ramowej zawartej z VISA Europe Inc. Artykuły merytoryczne oraz wypowiedzi eksperckie SARE można było przeczytać w magazynach i portalach branżowych (Online Marketing Polska, SzeF Sprzedaży).

Od początku roku w spółce INIS trwają intensywne prace nad rozbudową infrastruktury informatycznej tej spółki o kolejne moduły systemu mierząco-analitycznego inisTrack. W styczniu zatrudniono nowe osoby do działu administracji i działu Traffic oraz działu sprzedaży w Warszawie. W styczniu 2015 roku rozpoczęta została współpraca z kilkoma partnerami zagranicznymi na potrzeby realizacji wysyłek mailingowych na terenie: Czech, Słowacji, Węgier, Litwy i Łotwy. Podpisana została umowy intencyjna w zakresie wymiany danych behawioralnych w ramach nowo tworzonego projektu Big Data. Również dla tej spółki ostatni kwartał 2014 r. był bogaty w udział w wydarzeniach oraz publikacje w magazynach branżowych.

Działania spółki Salelifter, spółki zależnej od INIS w I kwartale 2015 roku koncentrowały się na rozwoju i zapewnieniu jak najwyższej jakości posiadanych baz danych. Od początku 2015 roku rozszerzono działania związane z rozwojem własnych baz danych oraz podjęto współpracę z kluczowym partnerem poprzedzoną kilkumiesięcznymi testami. Projekt został rozpisany na 6 miesięcy. Pozyskany został nowy partner na podstawie umowy o współpracy na monetyzację baz danych – bazy e-commerce. Wszystkie działania związane z rozwojem produktów, rozbudową bazy danych, pozyskiwaniem nowych partnerów biznesowych przekładają się bezpośrednio na stały wzrost przychodów spółki.

Od początku roku spółka mr Target intensywnie działała w kierunku realizacji założonego celu kwartalnego, który w efekcie został osiągnięty. W okresie trwania czwartego kwartału, spółka Mr Target sp. z o.o. podpisała kolejne znaczące umowy z nowymi klientami i partnerami biznesowymi. Z uwagi na powiększający się zespół specjalistów spółka przeniosła się do większego biura w Warszawie, przy ulicy Grzybowskiej. Wprowadzono nową, bardziej ustabilizowaną strukturę agencji, którą tworzą teraz działy Client Service, New Business, Traffic oraz SEM&RTB.

Od pierwszego kwartału 2015 roku w Teletarget Sp. z o.o. trwa reorganizacja spółki mająca na celu podniesienie kwalifikacji oraz podniesienie jakości obsługi i realizacji sprzedaży. Rozpoczął się proces rekrutacji mający na celu podniesienie kompetencji telemarketingowych. Zostały podjęte działania mające na celu pozyskanie nowych partnerów. Podpisane zostały umowy z nowymi partnerami biznesowymi, które owocują nowymi kontraktami z kolejnymi klientami. Zostały podjęte działania integracyjne ze spółką mr Target sp. z o.o. w zakresie umawiania spotkań handlowych oraz ustalone warunki długofalowej współpracy z INIS sp. z o.o., która zleci działania dla grupy banków spółce Teletarget.

Spółka neronIT Sp. z o.o. na początku 2015 roku podpisała unikatową na skalę kraju umowę z Kronospan Szczecinek, na mocy której neronIT stał się jednym z dwóch kwalifikowanych dostawców rozwiązań informatycznych do franchisingowej grupy Strefa Płyt – ponad 80 patronackich hurtowni. Podstawowe działanie neronIT sp. z o.o. będzie polegało na dostarczeniu oprogramowania internetowego, a w szczególności neron eRozrys w Chmurze. Ponadto, podpisano umowę o współpracy pomiędzy neronIT sp. z o.o. a Uniwersytetem Ekonomicznym w Katowicach. Umowa obejmuje m.in. umożliwianie odbywania staży dla pracowników naukowych oraz praktyk i staży dla studentów Uniwersytetu; współpraca w zakresie unowocześniania procesów dydaktycznych, uwzględnianie w tematach prac dyplomowych zagadnień zgłaszanych przez neronIT sp. z o.o.; wykonywanie prac naukowych, badawczych, usługowych i eksperckich zleczanych przez neronIT sp. z o.o.

Emagenio sp. z o.o. to specjaliści e-commerce. Spółka prowadzi działalność związaną z prowadzeniem, tworzeniem i rozwijaniem sklepów internetowych na platformie Magento i nie tylko. Obecnie trwają prace mające na celu realizację bieżących projektów.

8 STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

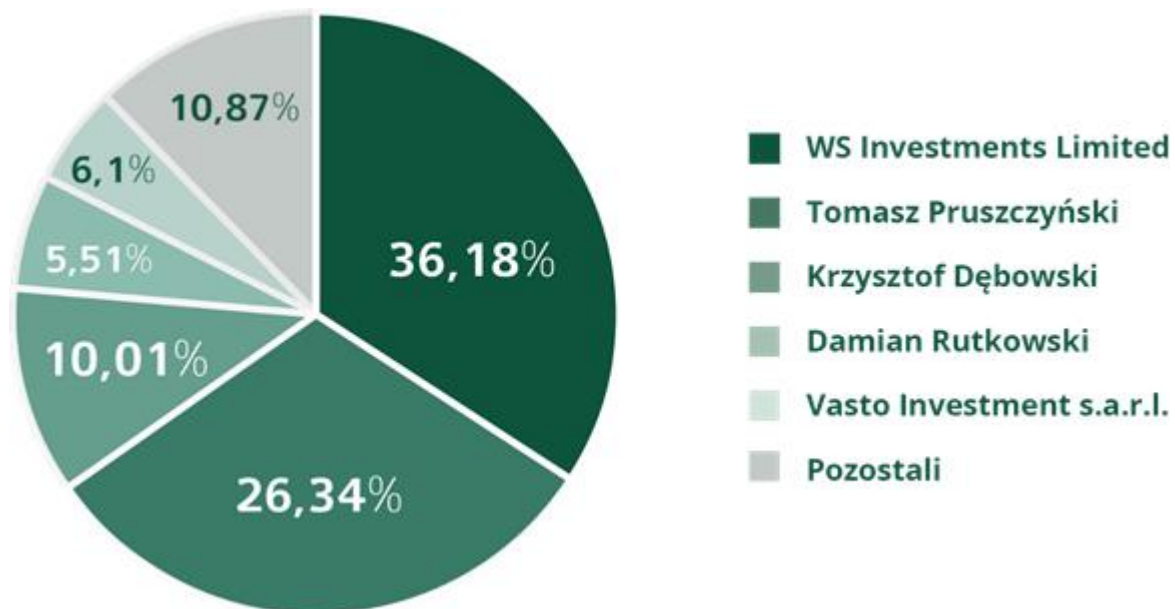
Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziałów w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu SARE SA.

Tabela 1 Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień 12.05.2015r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
WS Investments Limited	801.544	801.544	36,18%	36,18%
Tomasz Pruszczyński	583.604	583.604	26,34%	26,34%
Krzysztof Dębowski	240.719	240.719	10,87%	10,87%
Damian Rutkowski	135.200	135.200	6,10%	6,10%
Vasto Investment s.a.r.l.	122.138	122.138	5,51%	5,51%
Pozostali	221.742	221.742	10,01%	10,01%
SUMA	2.215,500	2.215,500	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Wykres 2. Struktura akcjonariatu na dzień 12.05.2015r. (w proc.).



Źródło: Emitent

9 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Graficzny wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej SARE SA na dzień sporządzenia niniejszego raportu.



Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej SARE SA, których wyniki finansowe za I kwartał roku 2015 podlegały konsolidacji z wynikami finansowymi Emitenta:

- a) jednostka dominująca: spółka SARE spółka akcyjna, z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A,
- b) jednostka zależna: spółka INIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A,
- c) jednostka zależna: spółka Mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (poprzednią nazwa mail-media sp. z o.o.), z siedzibą w Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A,
- d) jednostka zależna: spółka Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35a,
- e) jednostka powiązana: neronIT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Katowicach przy ul. Sienna 10.
- f) jednostka powiązana: Emagenio spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Opolu przy ul. Kazimierza Pużaka 61.

10 WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nie dotyczy. Emitent sporządza sprawozdania skonsolidowane.

11 INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

W spółkach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatrudnienie w przeliczeniu na pełen etat na dzień 31 marca 2015 roku wynosił 87,86.

Spółka podpisuje również umowy cywilnoprawne (umowy zlecenia i umowy o dzieło).

Załącznik 4b Drugi kwartał 2015 r.

R A P O R T
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA
ZA II KWARTAŁ 2015 ROKU

Rybnik, 11 sierpnia 2015 r.

Spis treści

- 1 PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE
- 2 KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
- 3 INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI
- 4 ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI
- 5 KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA DOTYCZĄCY REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH
- 6 OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI
- 7 INICJATYWY PODEJMOWANE W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE
- 8 STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU
- 9 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI
- 10 WSKAZANIE PRZYCZYŃ NIESPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH
- 11 INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE

NAZWA

SARE SA

FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
KRAJ SIEDZIBY	Rzeczpospolita Polska
SIEDZIBA	Rybnik
ADRES SIEDZIBY	ul. Raciborska 35a, 44-200 Rybnik
KONTAKT TELEFONICZNY	+48 32 42 10 180, +48 801 66 7273
ADRES E-MAIL	relacjeinwestorskie@sare.pl
ADRES WWW	www.saresa.pl, www.sare.pl
REGON	240018741
NIP	642-28-84-378
SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA	Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu Dariusz Piekarski – Członek Zarządu
SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA	Krzysztof Wiśniewski Jerzy Śliwa Damian Rutkowski Przemysław Marcol Wiesław Łatała Dorota Szlachetko-Reiter Ewa Baldyga

2 KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe za dwa kwartały 2014 i 2015 roku

Wybrane dane finansowe		PLN	
		01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014
Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego			
I.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	19 291 049,86	11 933 230,39
II.	Koszty działalności operacyjnej	15 951 825,11	10 468 188,60
III.	Zysk (strata) ze sprzedaży	3 339 224,75	1 465 041,79
IV.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 306 752,86	1 539 100,81
V.	Zysk (strata) brutto	2 865 174,14	1 505 478,23
VI.	Zysk (strata) netto	2 117 800,95	905 196,55
VII.	Zysk (strata) netto na akcję	0,96	0,41
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	133 431,07	616 549,81
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 113 331,40	-535 631,24
X.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-73 975,59	-16 907,73
Wybrane dane finansowe na dzień		PLN	
		Stan na 30.06.2015	Stan na 30.06.2014
XI.	Aktywa razem	12 450 687,49	7 893 641,65
XII.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	4 872 321,07	2 547 815,28
XIII.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 774 094,88	2 049 944,85
XIV.	Kapitał własny	7 185 644,85	4 553 191,02
XV.	Kapitał podstawowy	221 550,00	221 550,00
XVI.	Liczba akcji w sztukach	2 215 500	2 215 500
XVII.	Wartość księgowa na akcję	3,24	2,06

BILANS – GRUPA KAPITAŁOWA

AKTYWA	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.06.2014
A. Aktywa trwałe	2 257 639,34	1 654 744,83
I. Wartości niematerialne i prawne	828 607,12	673 022,01
II. Rzeczowe aktywa trwałe	543 596,73	242 253,09
III. Należności długoterminowe	48 214,10	47 489,10

IV. Inwestycje długoterminowe	428 120,39	633 491,63
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	409 101,00	58 489,00
B. Aktywa obrotowe	10 193 048,15	6 238 896,82
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	8 602 090,64	4 319 210,99
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 394 541,10	1 899 187,08
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	196 416,41	20 498,75
Aktywa razem	12 450 687,49	7 893 641,65

PASYWA	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.06.2014
A. Kapitał (fundusz) własny	7 185 644,85	4 553 191,02
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	221 550,00	221 550,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	5 353 894,21	3 542 498,96
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	95 436,92	47 718,46
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-603 037,23	-163 772,95
VIII. Zysk (strata) netto	2 117 800,95	905 196,55
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Ujemna wartość firmy z konsolidacji	0,00	0,00
C. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	392 721,57	792 635,35
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 872 321,07	2 547 815,28
I. Rezerwy na zobowiązania	528 560,80	128 225,12
II. Zobowiązania długoterminowe	57 886,78	0,00

III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 774 094,88	2 049 944,85
IV. Rozliczenia międzyokresowe	511 778,61	369 645,31
Pasywa Razem	12 450 687,49	7 893 641,65

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
GRUPA KAPITAŁOWA

	01.04- 30.06.2015	01.04- 30.06.2014	NARASTAJĄCO 01.01.2015 DO 30.06.2015	NARASTAJĄCO 01.01.2014 DO 30.06.2014
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi:	11 866 756,98	5 763 614,58	19 291 049,86	11 933 230,39
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	11 866 756,98	5 763 614,58	19 291 049,86	11 933 230,39
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	9 478 639,24	5 466 784,04	15 951 825,11	10 468 188,60
I. Amortyzacja	114 769,21	90 817,53	219 672,96	192 915,91
II. Zużycie materiałów i energii	65 461,74	31 473,95	128 535,27	77 648,53
III. Usługi obce	7 101 455,00	3 593 596,51	11 374 589,67	6 843 553,60
IV. Podatki i opłaty w tym:	9 570,99	8 904,59	35 360,35	28 820,67
- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	1 604 232,49	1 247 001,57	3 131 069,45	2 459 708,48
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	148 548,40	184 485,29	311 391,02	330 723,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	434 601,41	310 504,60	751 206,39	534 818,41
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Zyski (strata) ze sprzedaży (A-B)	2 388 117,74	296 830,54	3 339 224,75	1 465 041,79
D. Pozostałe przychody operacyjne	45 410,79	62 516,14	112 383,91	110 047,21
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Dotacje	37 149,42	37 149,42	74 298,84	74 298,84

III. Inne przychody operacyjne	8 261,37	25 366,72	38 085,07	35 748,37
E. Pozostałe koszty operacyjne	75 052,43	31 036,67	144 855,80	35 988,19
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	48 425,44	15 702,51	54 834,03	17 677,19
III. Inne koszty operacyjne	26 626,99	15 334,16	90 021,77	18 311,00
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	2 358 476,10	328 310,01	3 306 752,86	1 539 100,81
G. Przychody finansowe	24 419,03	11 954,68	36 937,32	21 165,84
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	14 917,18	9 860,17	20 876,26	18 082,60
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne	9 501,85	2 094,51	16 061,06	3 083,24
H. Koszty finansowe	27 634,96	10 537,06	48 018,36	23 012,43
I. Odsetki, w tym:	16 363,12	441,63	16 974,96	1 657,33
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	11 271,84	10 095,43	31 043,40	21 355,10
I. Zysk/strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-339 541,50	0,00	-339 541,50	5 958,31
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	2 015 718,67	329 727,63	2 956 130,32	1 543 212,53
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II)	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
L. Odpis wartości firmy	10 746,06	0,00	21 491,52	0,00
M. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	75,36	-39 398,88	-69 464,66	-37 734,30
N. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	2 005 047,97	290 328,75	2 865 174,14	1 505 478,23
O. Podatek dochodowy	376 702,00	124 887,21	604 795,00	363 895,79

P. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Q. Zysk (strata) akcji.(udział.) mniejszościowych	114 758,47	81 857,63	142 578,19	236 385,89
R. Zysk (strata) netto (K-I-M)	1 513 587,50	83 583,91	2 117 800,95	905 196,55

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPA KAPITAŁOWA

	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	5 114 230,77	3 751 008,59
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	5 114 230,77	3 751 008,59
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	7 185 644,85	4 553 191,02
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	7 185 644,85	4 553 191,02

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPA KAPITAŁOWA

	01.04- 30.06.2015	01.04- 30.06.2014	NARASTAJĄCO 01.01.2015 DO 30.06.2015	NARASTAJĄC O 01.01.2014 DO 30.06.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	1 513 587,50	83 583,91	2 117 800,95	905 196,55
II. Korekty razem	-802 101,49	291 032,26	-1 984 369,88	-288 646,74
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	711 486,01	374 616,17	133 431,07	616 549,81
B. Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	137 692,00	0,00	137 692,00	22 500,00
II. Wydatki	170 915,84	525 343,09	1 251 023,40	558 131,24
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-33 223,84	-525 343,09	-1 113 331,40	-535 631,24
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	0,00	27 520,36	0,00	43 092,27

II. Wydatki	17 130,06	60 000,00	73 975,59	60 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-17 130,06	-32 479,64	-73 975,59	-16 907,73
D. Przepływy pieniężne netto razem	661 132,11	-183 206,56	-1 053 875,92	64 010,84
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	661 132,11	-183 206,56	-1 053 875,92	64 010,84
F. Środki pieniężne na początek okresu	729 650,23	2 017 698,90	2 444 658,26	1 770 481,50
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	1 390 782,34	1 834 492,34	1 390 782,34	1 834 492,34
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00	0,00

BILANS JEDNOSTKOWY - SARE SA

AKTYWA	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.06.2014
A. Aktywa trwałe	3 060 191,19	1 966 737,35
I. Wartości niematerialne i prawne	346 937,22	504 546,96
II. Rzeczowe aktywa trwałe	378 102,22	181 087,11
III. Należności długoterminowe	48 214,10	47 489,10
IV. Inwestycje długoterminowe	2 202 203,65	1 201 797,18
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	84 734,00	31 817,00
B. Aktywa obrotowe	2 678 965,67	2 376 121,92
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	1 419 261,91	1 454 105,06
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 155 947,02	915 848,55
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	103 756,74	6 168,31
Aktywa razem	5 739 156,86	4 342 859,27
PASYWA	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.06.2014
A. Kapitał (fundusz) własny	4 552 672,33	3 322 472,11

I. Kapitał (fundusz) podstawowy	221 550,00	221 550,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 230 569,83	2 696 142,36
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	95 436,92	47 718,46
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) netto	1 005 115,58	357 061,29
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 186 484,53	1 020 387,16
I. Rezerwy na zobowiązania	92 254,00	94 565,00
II. Zobowiązania długoterminowe	57 886,78	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	777 111,14	651 119,67
IV. Rozliczenia międzyokresowe	259 232,61	274 702,49
Pasywa Razem	5 739 156,86	4 342 859,27

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SARE SA

	01.04- 30.06.2015	01.04- 30.06.2014	NARASTAJĄCO 01.01.2015 DO 30.06.2015	NARASTAJĄCO 01.01.2014 DO 30.06.2014
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi:	2 798 557,52	1 781 271,07	4 830 316,33	3 845 592,06
- od jednostek powiązanych	367 893,57	195 521,67	779 576,02	393 745,79
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 798 557,52	1 781 271,07	4 830 316,33	3 845 592,06
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00

B. Koszty działalności operacyjnej	2 246 544,68	1 849 633,49	4 200 719,36	3 482 284,11
I. Amortyzacja	93 777,47	79 483,91	181 083,66	174 036,89
II. Zużycie materiałów i energii	44 591,66	21 045,71	82 068,48	53 742,26
III. Usługi obce	1 052 325,38	787 014,73	1 726 786,65	1 441 872,21
IV. Podatki i opłaty w tym:	6 689,99	5 731,30	31 358,75	23 221,32
- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	787 747,46	641 852,68	1 637 096,96	1 268 080,71
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	43 261,31	55 316,57	104 196,77	104 634,15
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	218 151,41	259 188,59	438 128,09	416 696,57
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Zyski (strata) ze sprzedaży (A-B)	552 012,84	-68 362,42	629 596,97	363 307,95
D. Pozostałe przychody operacyjne	42 822,50	60 558,74	106 510,70	107 883,00
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Dotacje	37 149,42	37 149,42	74 298,84	74 298,84
III. Inne przychody operacyjne	5 673,08	23 409,32	32 211,86	33 584,16
E. Pozostałe koszty operacyjne	33 523,13	30 384,54	48 752,79	35 230,28
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	21 990,28	15 702,51	26 398,87	17 677,19
III. Inne koszty operacyjne	11 532,85	14 682,03	22 353,92	17 553,09
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	561 312,21	-38 188,22	687 354,88	435 960,67
G. Przychody finansowe	78 751,26	5 115,24	740 008,70	10 083,53
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	658 210,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	658 210,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	5 598,92	4 901,10	14 409,14	8 963,13
- dla jednostek powiązanych	5 354,59	0,00	12 895,24	0,00
III. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne	73 152,34	214,14	67 389,56	1 120,40
H. Koszty finansowe	344 204,54	1 019,49	347 616,00	1 788,91

I. Odsetki, w tym:	222,32	210,93	400,99	980,35
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	339 541,50	0,00	339 541,50	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	4 440,72	808,56	7 673,51	808,56
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	295 858,93	-34 092,47	1 079 747,58	444 255,29
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II)	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	295 858,93	-34 092,47	1 079 747,58	444 255,29
I. Podatek dochodowy	50 276,00	-3 743,00	74 632,00	87 194,00
M. Pozostałe obowiązkowe obciążenia	0,00	0,00	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-I-M)	245 582,93	-30 349,47	1 005 115,58	357 061,29

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SARE SA

	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	3 584 456,75	2 965 410,82
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	3 584 456,75	2 965 410,82
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	4 552 672,33	3 322 472,11
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4 552 672,33	3 322 472,11

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE SARE SA

	01.04-30.06.2015	01.04-30.06.2014	NARASTAJĄCO 01.01.2015 DO 30.06.2015	NARASTAJĄCO 01.01.2014 DO 30.06.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	245 582,93	-30 349,47	1 005 115,58	357 061,29
II. Korekty razem	474 798,81	143 871,05	-456 940,92	-38 279,06
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	720 381,74	113 521,58	548 174,66	318 782,23

B. Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	10 000,00	0,00	668 210,00	22 500,00
II. Wydatki	107 668,59	484 632,52	1 190 784,46	613 279,67
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-97 668,59	-484 632,52	-522 574,46	-590 779,67
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	0,00	26 169,31	2 842,77	35 550,44
II. Wydatki	14 237,36	0,00	26 028,52	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 237,36	26 169,31	-23 185,75	35 550,44
D. Przepływy pieniężne netto razem	608 475,79	-344 941,63	2 414,45	-236 447,00
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	608 475,79	-344 941,63	2 414,45	-236 447,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	130 643,12	920 095,44	736 704,46	811 600,81
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	739 118,91	575 153,81	739 118,91	575 153,81
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00	0,00

3 INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Raport kwartalny został przygotowany w oparciu o:

- 1) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi (Dz.U. z 2002r. nr 76, poz.694 ze zm.)
- 2) W zakresie nie objętym ustawą o rachunkowości spółka stosuje Krajowe Standardy Rachunkowości.
- 3) W zakresie nieuregulowanym powyższymi aktami, spółka stosuje Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
- 4) W przypadku nieuregulowania istotnych zagadnień występujących w spółce powyższymi aktami, kierownik jednostki decyduje w formie pisemnej o zastosowanym rozwiązaniu, opisując to rozwiązanie w informacji dodatkowej przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.
- 5) Załącznik nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect";
- 6) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z dnia 19.02.2009 r. z późniejszymi zmianami).

Rokiem obrotowym dla Emitenta jest każdorazowo rok kalendarzowy.

Rachunek zysków i strat

1. Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.
2. 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.
3. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), 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.

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.

Grunty wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. 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
Budynki i budowle	metoda liniowa	2,50%
Maszyny i urządzenia	metoda liniowa	30,00%
Komputery	metoda liniowa	30,00%
Środki transportu	metoda liniowa	20,00%
Pozostałe środki trwałe	metoda liniowa	10,00%
Inwestycje w obcych środkach trwałych (nieruchomości)	metoda liniowa	10,00%

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

Grunty nie są amortyzowane.

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.

Środki trwałe w budowie

W pozycji tej ujmowane są zaliczane do aktywów trwałych środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania. Wartość środków trwałych w budowie powiększają różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań, służących finansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego, za okres realizacji inwestycji. Różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań po oddaniu środków trwałych w budowie do użytkowania obciążają koszty operacji finansowych.

Wartość środków trwałych w budowie pomniejsza się o odpisy aktualizujące w wypadku wystąpienia okoliczności wskazujących na trwałą utratę ich wartości.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do używania.

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 zmian wartości godziwych inwestycji powodujące wzrost ich wartości zwiększają kapitał z aktualizacji wyceny. Skutki obniżenia wartości wyżej wymienionych inwestycji uprzednio przeszacowanych zmniejszają kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości kwoty, która wcześniej została odniesiona na ten kapitał, a pozostała kwota ujmowana jest jako koszt finansowy w rachunku zysków i strat. Skutki obniżenia wartości wspomnianych inwestycji poniżej ich cen nabycia lub kosztów wytworzenia ujmowane są bezpośrednio jako koszt finansowy w rachunku zysków i strat.

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.

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.

Kapitał zapasowy Spółki tworzony jest:

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

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

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.

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 odroczone 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.

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.

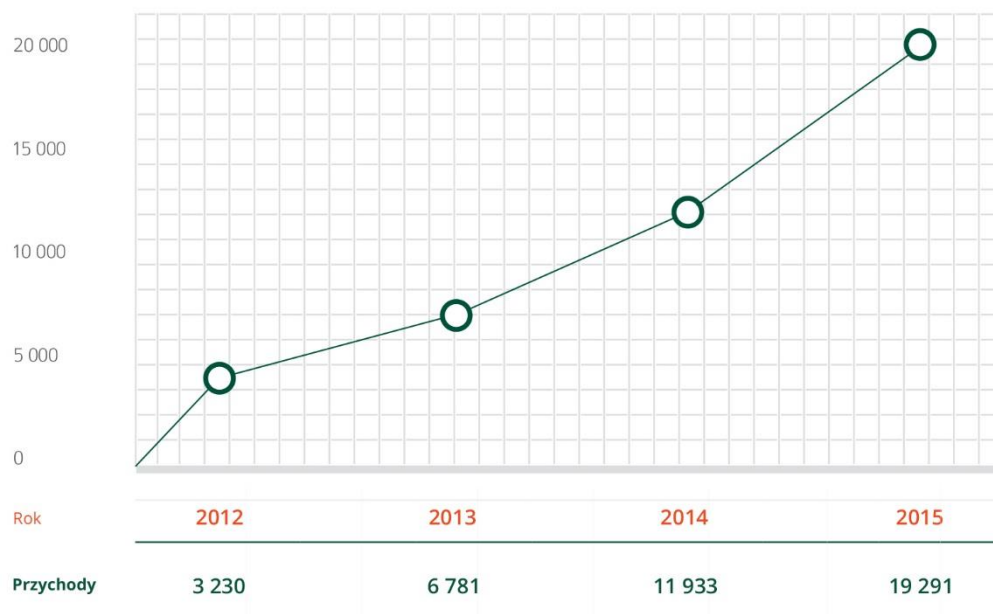
4. ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

Komentarz do skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej SARE SA

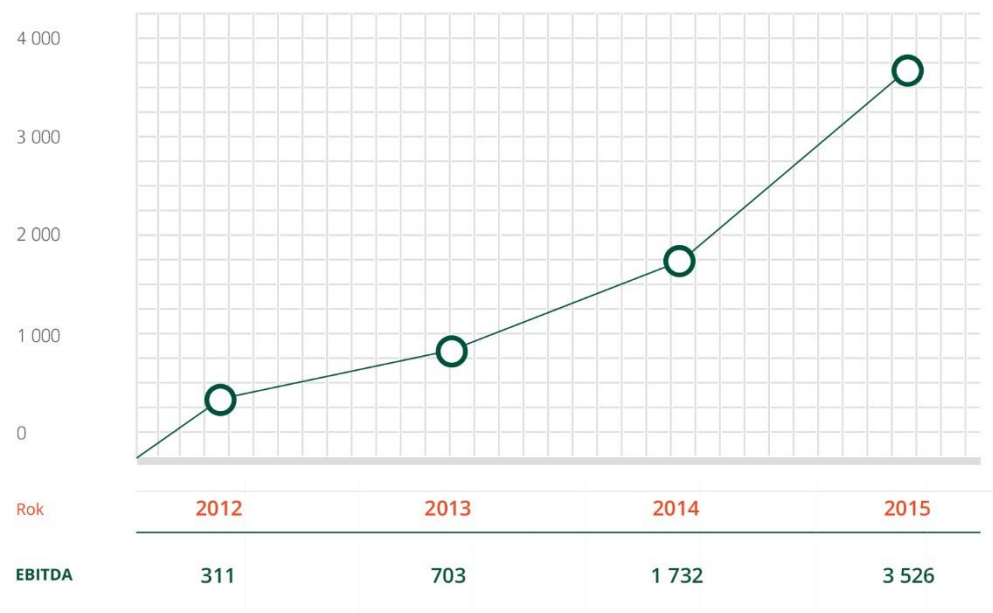
W II kwartale 2015 roku w wynikach Grupy Kapitałowej SARE SA można było zaobserwować nasilenie pozytywnych trendów, jakie występowały już od dłuższego czasu. Po 6 miesiącach 2015 roku skonsolidowane przychody osiągnęły poziom ponad 19 mln zł. co w stosunku do pierwszego półrocza ubiegłego roku stanowiło wzrost o 62%. Skonsolidowany zysk netto osiągnął poziom 2.117 tys. zł., co oznacza wzrost do analogicznego okresu w roku 2014 o 134%. Podobnie sytuacja wygląda z wartością EBITDA, która wzrosła o 104% w stosunku do analogicznego okresu ur. i osiągnęła poziom ponad 3,5 mln zł. po sześciu miesiącach bieżącego roku. Takie wzrosty były możliwe dzięki konsekwentnej realizacji polityki związanej z rozwojem produktów i oferty we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa SARE od kilku lat odnotowuje dynamiczne wzrosty przychodów ze sprzedaży i zysku netto. Kolejne projekty spółek – startupów - wchodzi w okres rozwoju i generują dodatnie wyniki. W roku 2015 odnotowuje się dynamiczny rozwój spółek takich jak INIS sp. z o.o. i nowy projekt Salelifter sp. z o.o. W fazie rozwoju pozostaje spółka Teletarget sp. z o.o., w której wynik finansowy w pierwszym półroczu bieżącego roku zamknął się stratą na poziomie 120 tys. zł., czyli niemal o połowę niższym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W kwietniu 2015 roku wpłynęło do siedziby firmy w Rybniku podpisane zlecenie między Emitentem a VISA Europe Services Inc. do ramowej umowy o współpracy z 9 stycznia 2014 roku, o której Zarząd SARE S.A. poinformował w raporcie bieżącym EBI 2/2014. SARE S.A. dostarczało w ramach tego zlecenia technologię pozwalającą na przeprowadzanie kampanii reklamowych a także dedykowane rozwiązania technologiczne dla VISA. O wpłynięciu zlecenia do siedziby spółki Emitent informował w raporcie bieżącym EBI 15/2015 z dnia 22.04.2015.

Na poniższych wykresach przedstawiono skonsolidowane dane za okres sześciu miesięcy w latach 2012-2015.

Wykres 2. Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży za I półrocze w latach 2012-2015.

Źródło: Emitent

Wykres 3. Skonsolidowana EBITDA za I półrocze w latach 2012-2015.

Źródło: Emitent

Wykres 4. Skonsolidowany zysk netto za I półrocze w latach 2012-2015.

Źródło: Emitent

Kapitały własne Grupy Kapitałowej wzrosły w II kwartale bieżącego roku do poziomu 7188 tys. zł., z poziomu 5606 tys. zł. na koniec I kwartału 2015.

Najbardziej dynamiczny wzrost osiągnęła spółka Salelifter sp. z o.o., której przychody w tym półroczu wzrosły o 192% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, osiągając 966 tys. zł. Na drugim miejscu jest spółka INIS sp. z o.o. z przychodami ponad 7,5 mln zł., która odnotowała wzrost przychodów w porównywalnym okresie 2014 roku o 151%. Przychody ze sprzedaży SARE SA wzrosły o 26% do poziomu ponad 4,8 mln zł., a spółki mr Target o 31%, do poziomu 8,1 mln zł.

W zakresie zysku netto największy wzrost w porównaniu do pierwszych 6 (sześciu) miesięcy ubiegłego roku odnotowały również spółki Salelifter sp. z o.o. (wzrost o 271% do poziomu 178 tys. zł netto) oraz INIS sp. z o.o. (wzrost o 221% do poziomu 1,1 mln zł netto). SARE odnotowała po 6 miesiącach bieżącego roku zysk netto na poziomie ponad 1 mln zł., co oznacza wzrost do analogicznego okresu ubiegłego roku o 182%. Jednak na zysk SARE SA duży wpływ ma wypłata dywidendy w kwocie 658.210,00 zł netto ze spółki mr Target. Mr Target sp. z o.o. osiągnęła zysk 904 tys. zł. netto odnotowując wzrost o 45%.

Spółka neronIT sp. z o.o., która jest konsolidowana metodą praw własności, odnotowała spadek przychodów i zamknęła półrocze ze stratą 60 tys. zł. i przychodami na poziomie 576 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu w ubiegłym roku.

Zarząd emitenta podjął w II kwartale decyzję o wycofaniu się z nie przynoszącego zakładanych efektów projektu Emagenio sp. z o.o. odsprzedając posiadane udziały.

5 KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA DOTYCZĄCY REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

Zarząd spółki SARE SA informuje, iż do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego nie publikowano prognoz wyników finansowych na dany rok obrotowy.

6 OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI

Nie dotyczy. Dokument informacyjny Emitenta nie zawierał informacji, o których mowa w § 10 pkt. 13 a) Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

7 INICJATYWY PODEJMOWANE W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

W drugim kwartale 2015 roku spółka SARE S.A. kontynuowała prace rozwojowe oraz prowadzenie badań nad nowymi typami produktów, nowymi rozwiązaniami technologicznymi oraz rozwojem dotychczasowych narzędzi. Przebudowano w programie SARE moduł „Raporty-Kampanie”, gdzie wprowadzono nowe wykresy oraz mechanizm filtrowania. Rozbudowano również funkcję SMSów transakcyjnych oraz zmodyfikowano funkcję testów ABX, co zagwarantowało precyzyjny wybór wariantu wiadomości, która ma zostać dostarczona do naszej bazy adresów. Rozwinięto również pozostałe funkcjonalności systemu takie jak modernizacja modułu SMS, monitorowanie kliknięć w linki zamieszczone w wiadomościach SMS, dodanie innowacyjnych opcji importu bazy oraz wprowadzono zmiany w SAREscript - autorskim języku programowania.

12 czerwca 2015 roku w siedzibie spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, podczas obrad którego zatwierdzono jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe, a także udzielono absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej za 2014 rok. Ponadto podjęto uchwałę nr 111 w sprawie podziału zysku netto, zgodnie z którą obecni akcjonariusze, po zapoznaniu się z opinią Rady Nadzorczej, postanowili wypracowany zysk netto za okres 01.01.2014-31.12.2014 w kwocie 571 327,47 złotych przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki. Walne Zgromadzenie akcjonariuszy SARE SA, postanowiło dokonać zmiany przyjętych zasad rachunkowości SARE S.A. i rozpocząć sporządzanie sprawozdań finansowych w Spółce zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Sprawozdania finansowe według nowych zasad zostaną wprowadzone począwszy od 2015 roku, pod warunkiem złożenia wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w Komisji Nadzoru Finansowego. Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały, na podstawie których zmieniła się liczebność członków Rady Nadzorczej, odwołano jednego członka – Adama Guz i powołano trzech nowych członków. W rezultacie nowy skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco: Krzysztof Wiśniewski, Jerzy Śliwa, Damian Rutkowski, Przemysław Marcol, Wiesław Łatała, Dorota Szlachetko-Reiter, Ewa Bałdyga.

Drugi kwartał był dla Spółki SARE S.A. czasem licznych konferencji i targów. Specjalistów SARE S.A. nie zabrakło na konferencji WallStreet w Karpaczu, gdzie prezes zarządu – Tomasz Pruszczyński brał udział w panelu dyskusyjnym. W kwietniu kontynuowane były warsztaty Effective Sale Session, na których pracownicy i przedstawiciele poszczególnych spółek w Grupie, występowali w roli ekspertów i edukowali wszystkich zainteresowanych z zakresu marketingu oraz wsparcia sprzedaży w kanale online. Artykuły merytoryczne oraz wypowiedzi eksperckie SARE można było przeczytać w magazynach i portalach branżowych (Nowy Marketing, Szef Sprzedaży). W czerwcu 2015 roku rozpoczęło się 12 Badanie Poczty Elektronicznej organizowane przez Emitenta w celu zbadania preferencji użytkowników poczty elektronicznej. Projekt ten jest wpisany w działalność Spółki i co roku cieszy się dużym zainteresowaniem.

Drugi kwartał 2015 roku zakończył się ekspansją Emitenta na rynku niemieckim, gdzie powstał pierwszy zagraniczny oddział Spółki – SARE GmbH. Ma on odpowiadać za obsługę klientów zarówno nowych, jak i tych obecnych na rynku niemieckim.

W kwietniu 2015 roku infrastruktura informatyczna INIS sp. z o.o. została rozbudowana o kolejne serwery bazodanowe i wysyłkowe. Drugi kwartał był dla spółki czasem intensywnego rozwoju i inwestycji w kapitał ludzki, szczególnie w nowopowstałej komórce zajmującej się reklamą efektywnościową oraz dziale IT. Rozszerzono również swoją ofertę o możliwość realizowania kampanii reklamowych opartych o profile behawioralne. Również dla tej spółki drugi kwartał bogaty

był w udział w wydarzeniach oraz liczne publikacje w magazynach branżowych. Intensywne działania sprzedażowe i marketingowe wpłynęły bezpośrednio na stały wzrost przychodów spółki.

Działania spółki Salelifter, spółki zależnej od INIS w drugim kwartale 2015 roku koncentrowały się na rozwoju i zapewnieniu jak najwyższej jakości posiadanych baz danych. W kwietniu 2015 roku uruchomiono serwis monetyzuj.pl, związany bezpośrednio z działalnością monetyzowania baz danych dla partnerów spółki. Ponadto, w maju uruchomiono również serwis rynekfinansowy.info o profilu edukacyjnym oraz marketingowym, skupionym wokół ludzi zainteresowanych kredytami gotówkowymi. Spółka Salelifter rozpoczęła również współpracę z dwoma nowymi partnerami w zakresie monetyzacji baz danych. Przeprowadzano także testy porównawcze systemów mailingowych, w celu optymalizacji działań związanych z wysyłką e-mailingów.

Drugi kwartał 2015 roku był dla Spółki mr Target sp. z o.o. czasem intensywnych działań sprzedażowych. W kwietniu sukcesem zakończyła się kampania dla województwa podlaskiego. O zawarciu umowy Zarząd SARE informował w raporcie bieżącym EBI 11/2015. Kampania medialna realizowana była przez mr Target sp. z o.o. w ramach projektu „Podlaskie – odwieczna potrzeba natury”. W tym okresie miał również miejsce intensywny rozwój oferty spółki: rozpoczęto projekt aplikacji go2target, która ma zwiększyć konwersje w kampaniach on-line oraz projekt platformy afiliacyjnej wideo - videotarget.

W drugim kwartale 2015 roku Teletarget sp. z o.o. kontynuowała reorganizację spółki mającą na celu podniesienie kwalifikacji i jakości obsługi przez pracowników. Spółka prowadziła intensywne działania sprzedażowe w celu pozyskiwania nowych partnerów, które owocują nowymi kontraktami z kolejnymi klientami. Drugi kwartał był czasem integracji działań z nowymi partnerami biznesowymi. Realizowane były także projekty dla kilku banków, przy współpracy ze spółką INIS. Teletarget sp. z o.o. rozpoczęła w czerwcu 2015 roku działania windykacyjne na rzecz SARE S.A.

Prace spółki neronIT sp. z o.o. w drugim kwartale 2015 roku skupione były głównie wokół obsługi dotychczasowych klientów na podstawie podpisanych umów serwisowych. Spółka brała udział w licznych targach branżowych zarówno krajowych jak i zagranicznych takich jak: Homag Treff, Hausmesse Kronospan, ProMaTap 2015 czy Ligna, które zaowocowały nowymi kontaktami handlowymi. Opublikowano również kilka artykułów w prasie branżowej: Strefa Płyt, Biznes meble.pl, Meblarstwo, Komponenty i Technologie. Ponadto, opracowano nową dokumentację handlową, w której skład wchodzi oferta, cennik a także opis produktów.

8 STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

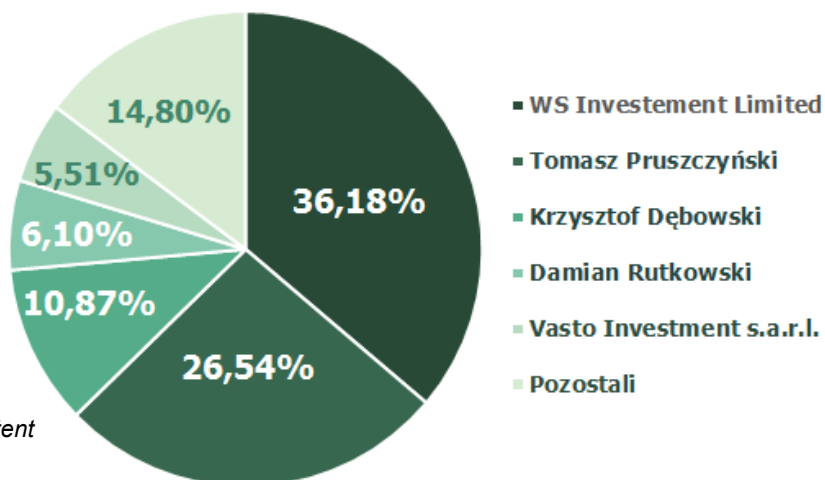
Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziałów w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu SARE SA.

Tabela 1 Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień 11.08.2015r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
WS Investments Limited	801 544	801 544	36,18%	36,18%
Tomasz Pruszczyński	588 016	588 016	26,47%	26,54%
Krzysztof Dębowski	240 719	240 719	10,87%	10,87%
Damian Rutkowski	135 200	135 200	6,10%	6,10%
Vasto Investments s.a.r.l.	122 138	122 138	5,51%	5,51%
Pozostali	327 883	327 883	14,87%	14,80%
SUMA	2.215.500	2.215.500	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Wykres 2. Struktura akcjonariatu na dzień 11.08.2015r. (w proc.).



Źródło: Emitent

9 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Graficzny wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej SARE SA na dzień sporządzenia niniejszego raportu.



Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej SARE SA, których wyniki finansowe za I kwartał roku 2015 podlegały konsolidacji z wynikami finansowymi Emitenta:

- a) jednostka dominująca: spółka SARE spółka akcyjna, z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A,
- b) jednostka zależna: spółka INIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A,
- c) jednostka zależna: spółka Mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (poprzednią nazwa mail-media sp. z o.o.), z siedzibą w Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A,
- d) jednostka zależna: spółka Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35a,
- e) jednostka zależna: SARE GmbH w Berlinie przy Gontardstraße 11,

f) jednostka powiązana: neronIT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Katowicach przy ul. Sienna 10.

10 WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nie dotyczy. Emitent sporządza sprawozdania skonsolidowane.

11 INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

W spółkach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatrudnienie w przeliczeniu na pełen etat na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosił 85,32.

Spółka podpisuje również umowy cywilnoprawne (umowy zlecenia i umowy o dzieło).