



**Skonsolidowany Raport
Roczny Grupy Kapitałowej
SARE za rok obrotowy 2016**




22 marca 2017 r.

Dane finansowe
prezentowane według
Międzynarodowych
Standardów
Sprawozdawczości
Finansowej

Spis treści:

| | | |
|----|--|------------|
| 1. | Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej SARE S.A. | <u>04</u> |
| 2. | Wybrane dane finansowe | <u>09</u> |
| 3. | Roczne sprawozdanie finansowe | <u>11</u> |
| 4. | Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SARE | <u>88</u> |
| 5. | Oświadczenie Zarządu | <u>134</u> |
| 6. | Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych | <u>136</u> |

Pismo Prezesa Zarządu SARE S.A.



Dariusz Piekarski

Szanowni Państwo,

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

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

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

nie tylko w ramach dotychczas przyjętych linii biznesowych.

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

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

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

Z poważaniem,



Dariusz Piekarski
Prezes Zarządu SARE S.A.



Informacje
**o Grupie
Kapitałowej
SARE**

**SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za rok obrotowy 2016

Podstawowe dane

1.1 Skład Grupy:

Grupa SARE działa w branży komunikacji elektronicznej i marketingu internetowego, koncentrując się na segmencie efektywnościowych modeli marketingu, w szczególności poprzez udostępnianie własnych narzędzi wspierających sprzedaż. Poszczególne spółki z Grupy SARE oferują komplementarne usługi w obszarze wsparcia sprzedaży, jak również planowania, realizacji i analizy efektów kampanii reklamowych (w tym poprzez autorskie systemy, oprogramowania oraz obszerne bazy adresowe do wysyłki e-maili). W ramach prowadzonej działalności, Grupa SARE dąży do integracji oraz zarządzania wszystkimi istotnymi kanałami komunikacji marketingowej, czego finalnym efektem jest zwiększanie rentowności przedsiębiorstw, poprzez wzrost sprzedaży. Grupa udostępnia dedykowane narzędzia dla klientów, celem zwiększania ich sprzedaży, przy jednoczesnym zmniejszaniu kosztów ich działań marketingowych.

W skład Grupy Kapitałowej SARE S.A. wchodzi następujące spółki:

- a)** jednostka dominująca: SARE S.A. z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A,
- b)** jednostka zależna: INIS sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A,
- c)** jednostka zależna: mr Target sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A,
- d)** jednostka zależna: Teletarget sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A,
- e)** jednostka zależna: Salelifter sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A,
- f)** jednostka zależna: SARE GmbH, z siedzibą w Berlinie przy ul. Gontardstrasse 11.



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

Sektor działalności: e-mail marketing.

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

- a)** 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- b)** 215.500 (dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- c)** 31.741 (trzydzieści jeden tysięcy siedemset czterdzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- d)** 44.310 (czterdzieści cztery tysiące trzysta dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Ad. a) Spółka SARE S.A.

Spółka technologiczna, dostarczająca zaawansowane rozwiązania wsparcia sprzedaży, głównie za pośrednictwem marketingu internetowego. Spółka dostarcza wyspecjalizowane narzędzia wykorzystywane w komunikacji newsletterowej, kampaniach e-mailingowych, konkursach, programach lojalnościowych, komunikacji wewnętrznej i relacjach inwestorskich, a także służące do prowadzenia kampanii mobile oraz przeprowadzania badań ankietowych. Specjaliści w SARE posiadają unikalną wiedzę i doświadczenie, które przekładają się na efekty biznesowe klientów tej spółki.



Ad. b) Spółka INIS Sp. z o.o.

E-mailingowa sieć reklamowa, dysponującą 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 m.in. o: 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 leadów (zbieranie wysokiej jakości leadów kontaktowych).

Przeważającym przedmiotem działalności spółki INIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest: DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM – 62.01.Z – wg klasyfikacji PKD (2007)

Sektor działalności: e-mail marketing.

Na dzień 31.12.2016 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej INIS sp. z o.o. wynosił 250.000,00 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 2500 udziałów, każdy o wartości nominalnej 100,00 zł.



Ad. c) Spółka mr Target sp. z o.o.

Agencja mediowa nowego typu, która od 2011 roku działa w ramach Grupy Kapitałowej SARE S.A. Spółka specjalizuje się w budowaniu strategii obecności w digital, od generowania i tworzenia treści, kreacji wizerunku, opracowywania strategii sprzedaży, do planowania i zakupu mediów digital. Mr Target stawia na zaawansowane technologie, wdrażając nowe rozwiązania, pozwalające na skuteczne optymalizowanie prowadzonych działań.

W ramach spółki w 2015 roku została wdrożona autorska aplikacja audience e-mailingowa - go2Target - pozwalająca na maksymalizację efektów, dzięki precyzyjnym możliwościom targetowania komunikatów do grupy docelowej, a w 2016 roku powstała pierwsza afiliacyjna platforma video – VideoTarget, co znacznie poszerzyło zakres usług Spółki mr Target.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki mail-media spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest: DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM – 62.01.Z – wg klasyfikacji PKD (2007)

Sektor działalności: e-mail marketing.

Na dzień 31.12.2016 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej mr Target wynosił 61.950,00 zł (słownie: sześćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1239 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.



Ad. d) Spółka Teletarget Sp. z o.o.

Spółka świadczy usługi w zakresie telefonicznej weryfikacji baz danych, realizacji ankiet i badań telefonicznych, jak również związane z szeregiem akcji informacyjnych, a także prowadzeniem kampanii. Teletarget działa na pograniczu online i offline, wspierając sprzedaż klientów poprzez wykorzystanie najnowocześniejszych technologii.

Spółka Teletarget Sp. z o.o. specjalizuje się w budowie, weryfikacji i wzbogacaniu baz danych przy użyciu nowocze-

snych narzędzi z pogranicza big data, call center oraz online marketingu. Wykorzystuje nowoczesne systemy call center, które są zintegrowane z aplikacjami oferowanymi przez pozostałe Spółki z Grupy SARE S.A. Ponadto Teletarget zajmuje się projektowaniem i realizacją dedykowanych kampanii telemarketingowych. Spółka prowadzi również projekty związane z windykacją należności na rzecz podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest: PKD 82.20.Z DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER).

Sektor działalności: Call center.

Na dzień 31.12.2016 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Teletarget sp. z o.o. wynosił 800.000,00 zł (słownie: czterysta tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 16000 udziałów, każdy o wartości nominalnej 50,00 zł.



Ad. c) Spółka mr Target sp. z o.o.

Spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Oferuje dotarcie do blisko 15 milionów rekordów kontaktowych w obszarze b2c i b2b. Zapewnia możliwość dokładnego określenia i wybrania grupy docelowej (indywidualnie tworzony profil oraz ponad 150 gotowych profili użytkowników), która powstaje na podstawie danych geograficznych i behawioralnych oraz bieżącego zachowania i preferencji użytkowników w Internecie. Spółka jest twórcą i właścicielem narzędzia Expectus służącego do weryfikacji i walidacji baz danych

oraz formularzy kontaktowych, jak również narzędzia Cyklop Data do zbierania i agregowania danych oraz precyzyjnego targetowania reklam. Salelifter w swoim portfolio posiada również projekt Monetyzuj.pl, który oferuje usługę monetyzacji baz danych dla partnerów zewnętrznych. W ramach Salelifter działa projekt Zrabatowani.pl, oferujący atrakcyjne rabaty na zakupy za pomocą mobilnej aplikacji, a także Rynek Finansowy, którego głównym celem jest generowanie potencjalnych klientów dla firm oferujących kredyty gotówkowe, ubezpieczenia itp.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki Salelifter spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest: PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ – 63.11.Z – wg klasyfikacji PKD (2007).

Sektor działalności: e-mail marketing, bazy danych.

Na dzień 31.12.2015 r. kapitał zakładowy spółki Salelifter sp. z o.o. wynosił 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.



no 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.

Przedmiotem działalności spółki SARE GmbH jest marketing internetowy i świadczenie usług w branży IT, przetwarzania danych i telekomunikacji, wraz ze wszelkimi działaniami służącymi temu celowi.

Sektor działalności: E-mail marketing.

Na dzień 31.12.2016 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej SARE GmbH wynosił 25.000,00 euro (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 250 udziałów, każdy o wartości nominalnej 100,00 euro.

Ad. f) Spółka SARE GmbH

Spółka rozpoczęła działalność 29.06.2015 r. jako własny przedstawiciel (oddział) Grupy SARE na rynku niemieckim - w Niemczech jest oferowany pełny zakres usług Grupy SARE. Spółka obsługuje zarów-

W ocenie Zarządu jednostki dominującej, dalszy rozwój wszystkich spółek w Grupie Kapitałowej będzie miał kolosalne znaczenie dla wyników finansowych całej Grupy Kapitałowej SARE S.A





Wybrane
dane finansowe
**Grupa
Kapitałowa SARE**

**SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za rok obrotowy 2016

Wybrane dane finansowe

Tabela 1.

| Wyszczególnienie | PLN | | EUR | |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 01.01.2016- 31.12.2016 | 01.01.2015- 31.12.2015 | 01.01.2016- 31.12.2016 | 01.01.2015- 31.12.2015 |
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | | | | |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 41 342 256 | 38 260 289 | 9 445 125 | 9 142 680 |
| Koszt własny sprzedaży | 35 612 639 | 31 923 273 | 8 136 126 | 7 628 387 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 5 337 568 | 6 247 231 | 1 219 430 | 1 492 839 |
| Zysk (strata) brutto | 5 235 402 | 5 285 507 | 1 196 089 | 1 263 025 |
| Zysk (strata) netto | 3 978 657 | 4 049 562 | 908 971 | 967 684 |
| Liczba udziałów/akcji w sztukach | 2 291 551 | 2 215 500 | 2 291 551 | 2 215 500 |
| Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro) | 1,74 | 1,83 | 0,40 | 0,44 |
| BILANS | | | | |
| Aktywa trwałe | 13 530 322 | 11 967 559 | 3 058 391 | 2 808 297 |
| Aktywa obrotowe | 16 092 451 | 13 455 224 | 3 637 534 | 3 157 392 |
| Kapitał własny | 22 477 097 | 18 907 917 | 5 080 718 | 4 436 916 |
| Zobowiązania długoterminowe | 554 322 | 300 765 | 125 299 | 70 577 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 6 591 354 | 6 214 101 | 1 489 908 | 1 458 196 |
| Wartość księgowa na akcję (zł/euro) | 9,81 | 8,53 | 2,22 | 2,00 |
| RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH | | | | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 2 815 865 | 3 231 582 | 643 318 | 772 219 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -2 536 789 | -1 992 863 | -579 559 | -476 215 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 354 887 | -92 993 | 81 078 | -22 222 |

Źródło: Emitent

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

Do przeliczenia danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

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



Sprawozdanie
finansowe
**Grupa
Kapitałowa SARE**

**SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za rok obrotowy 2016

**Spis
treści:**

Sprawozdanie
finansowe **Grupa
Kapitałowa SARE**

| | | |
|----|---|-----------|
| 1. | Informacje ogólne | 13 |
| 2. | Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej SARE S.A. | 18 |
| 3. | Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 26 |
| 4. | Dodatkowe noty i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 46 |

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 kapitałowej:

Spółka dominująca SARE S.A. i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

III. Okresy prezentowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

IV. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 31.12.2016 r.:

Zarząd:

Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu

Przemysław Marcol – Członek Zarządu

Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza:

Skład Nadzorczej na dzień 31.12.2016r.:

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Skład Nadzorczej na dzień 31.12.2015r.:

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

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

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

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

V. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych:

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

VI. Prawnicy:

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

VII. Banki:

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

VIII. Notowania na rynku regulowanym:**1. Informacje ogólne:****Giełda:****Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

ul. Książęca 4
00-498 Warszawa

Symbol na GPW: SAR**Sektor na GPW: Informatyka - Oprogramowanie****2. System depozytowo –
rozliczeniowy:****Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
(KDPW)**

ul. Książęca 4
00-498 Warszawa

3. Kontakty z inwestorami:**Martis Consulting Sp. z o.o.**

ul. Bukowińska 22 lok. 14B

IX. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej:

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

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

X. Spółki zależne:

Spółki zależne na dzień 31.12.2016r.

- INIS** Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. INIS Sp. z o.o. to e-mailingowa sieć reklamowa, dysponująca własną technologią, służącą realizacji kampanii reklamowych drogą elektroniczną oraz analizowania ich wyników. Spółka kupia właścicieli baz e-mailingowych, oferując dzięki temu ponad 38 milionów unikalnych rekordów. Ponadto, spółka oferuje usługi z zakresu marketingu efektywnościowego, retargetingu a także generowania leadów. Jednostka dominująca posiada 90% udziałów i 90% głosów.
- mr Target** spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. mr Target Sp. z o.o. to agencja mediowa nowego typu, która specjalizuje się w budowaniu strategii obecności w digital, od generowania i tworzenia treści, kreacji wizerunku, opracowywania strategii sprzedaży, do planowania i zakupu mediów digital. Jednostka dominująca posiadała na dzień 31.12.2016 90% udziałów i 90% głosów.
- Teletarget** spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Teletarget Sp. z o.o. to centrum telefoniczne (call center), które świadczy usługi w zakresie telefonicznej weryfikacji baz danych, realizacji ankiet i badań telefonicznych, jak również związane z szeregiem akcji informacyjnych, a także prowadzeniem kampanii. SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.
- Salelifter** spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Salelifter Sp. z o.o. to spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Spółka SARE S.A. sprawuje kontrolę pośrednią nad spółką Salelifter sp. z o.o. (posiada 89,1% udziałów i 89,1% głosów). SARE S.A. posiada 90% udziałów w INIS sp. z o.o. Natomiast INIS sp. z o.o. posiada 99% udziałów w Salelifter sp. z o.o.
- SARE GmbH** z siedzibą w Berlinie, Gontardstrasse 11. SARE GmbH prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim. SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.

XI. Graficzna prezentacja grupy kapitałowej:



XII. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE S.A.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | nota | za okres 01.01.2016- 31.12.2016 | za okres 01.01.2015- 31.12.2015 |
|--|------|------------------------------------|------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 1,2 | 41 342 256 | 38 260 289 |
| Przychody ze sprzedaży produktów | | 41 342 256 | 38 260 289 |
| Przychody ze sprzedaży usług | | 0 | 0 |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | | 0 | 0 |
| Koszty działalności operacyjnej | 2,3 | 35 612 639 | 31 923 273 |
| Amortyzacja | | 845 188 | 547 045 |
| Zużycie materiałów i energii | | 281 942 | 249 464 |
| Usługi obce | | 24 336 841 | 22 181 090 |
| Podatki i opłaty, w tym: | | 126 517 | 73 350 |
| Wynagrodzenia | | 7 223 875 | 6 586 876 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | | 947 184 | 646 995 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | | 1 851 092 | 1 638 453 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | | 0 | 0 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | | 5 729 617 | 6 337 016 |
| Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom | | 0 | 0 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 4 | 553 255 | 251 803 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 4 | 945 304 | 341 588 |
| Nakłady na prace badawcze i rozwojowe | | 0 | 0 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | | 5 337 568 | 6 247 231 |
| Przychody finansowe | 5 | 86 443 | 88 235 |
| Koszty finansowe | 5 | 187 143 | 913 902 |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności | | 0 | 96 514 |
| Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych | | 1 466 | 39 543 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | | 5 235 402 | 5 285 507 |
| Podatek dochodowy | 6 | 1 256 745 | 1 235 945 |
| Pozostałe obciążenia | | 0 | 0 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 7 | 3 978 657 | 4 049 562 |
| Zysk (strata) z działalności zaniechanej | 7 | 0 | 0 |
| Zysk (strata) netto | 7 | 3 978 657 | 4 049 562 |
| Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym | | 433 276 | 260 000 |
| Zysk (strata) netto podmiotu dominującego | | 3 545 381 | 3 789 562 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł) | | 1,74 | 1,83 |
| Podstawowy za okres obrotowy | | 1,74 | 1,83 |
| Rozwodniony za okres obrotowy | | 1,74 | 1,83 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł) | | 1,74 | 1,83 |
| Podstawowy za okres obrotowy | | 1,74 | 1,83 |
| Rozwodniony za okres obrotowy | | 1,74 | 1,83 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł) | | 0 | 0 |

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | za okres 01.01.2016- 31.12.2016 | za okres 01.01.2015- 31.12.2015 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Zysk (strata) netto | 3 978 657 | 4 049 562 |
| Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach | -186 016 | 5 442 |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | 0 | 0 |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności | 0 | 0 |
| Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą | 0 | 0 |
| Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 0 | 0 |
| Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu | -229 649 | 6 719 |
| Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych | 0 | 0 |
| Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu | 0 | 0 |
| Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów | 43 633 | -1 277 |
| Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach | 0 | 0 |
| Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego | 0 | 0 |
| Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń | 0 | 0 |
| Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów | 0 | 0 |
| Suma dochodów całkowitych | 3 792 641 | 4 055 004 |
| Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym | 0 | 0 |
| Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący | 3 792 641 | 4 055 004 |

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| AKTYWA | nota | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Aktywa trwałe | | 13 530 322 | 11 967 559 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 9 | 854 602 | 792 237 |
| Wartości niematerialne | 10 | 11 882 729 | 10 246 405 |
| Wartość firmy | 11 | 214 909 | 410 790 |
| Nieruchomości inwestycyjne | | 0 | 0 |
| Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności | 12 | 0 | 0 |
| Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją | 13 | 110 075 | 110 075 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa finansowe | | 0 | 0 |
| Należności długoterminowe | | 70 059 | 72 192 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 6 | 397 948 | 335 860 |
| Pozostałe aktywa trwałe | | 0 | 0 |
| Aktywa obrotowe | | 16 092 451 | 13 455 224 |
| Zapasy | | 0 | 0 |
| Należności handlowe | 15 | 9 726 312 | 8 514 630 |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | | 184 943 | 68 866 |
| Pozostałe należności | 16 | 1 275 661 | 764 745 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | 0 | 0 |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | | 0 | 0 |
| Pożyczki krótkoterminowe | 14 | 44 422 | 39 165 |
| Pozostałe aktywa finansowe | | 0 | 0 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 17 | 636 766 | 477 434 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 18 | 4 224 347 | 3 590 384 |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | | 0 | 0 |
| AKTYWA RAZEM | | 29 622 773 | 25 422 783 |

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

| PASYWA | nota | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| Kapitały własne | | 22 477 097 | 18 907 917 |
| Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej | | 21 458 261 | 18 387 565 |
| Kapitał zakładowy | 19 | 229 155 | 221 550 |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej | | 0 | 0 |
| Akcje własne (wielkość ujemna) | | 0 | 0 |
| Pozostałe kapitały | 20 | 17 671 881 | 13 715 733 |
| Różnice kursowe z przeliczenia | | 0 | 0 |
| Niepodzielony wynik finansowy | 21 | 11 844 | 660 720 |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | | 3 545 381 | 3 789 562 |
| Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących | 22 | 1 018 836 | 520 352 |
| Zobowiązania długoterminowe | | 554 322 | 300 765 |
| Kredyty i pożyczki | 23 | 0 | 0 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 24 | 44 003 | 38 751 |
| Inne zobowiązania długoterminowe | | 0 | 0 |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 6 | 510 319 | 108 646 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | 27 | 0 | 153 368 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | | 0 | 0 |
| Pozostałe rezerwy | | 0 | 0 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | 6 591 354 | 6 214 101 |
| Kredyty i pożyczki | 23 | 36 680 | 17 036 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 24 | 48 938 | 37 439 |
| Zobowiązania handlowe | 25 | 4 988 634 | 5 091 660 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | | 2 320 | 35 893 |
| Pozostałe zobowiązania | 26 | 919 168 | 662 131 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 27 | 153 834 | 187 187 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 28 | 200 380 | 153 620 |
| Pozostałe rezerwy | 29 | 241 400 | 29 135 |
| Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | | 0 | 0 |
| PASYWA RAZEM | | 29 622 773 | 25 422 783 |
| Wartość księgowa na akcję | | 9,81 | 8,53 |

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

| | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy | Pozostałe kapitały | Różnice kursowe z przeliczenia | Niepodzielony wynik finansowy | Wynik finansowy bieżącego okresu | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | Kapitał mniejszości | Razem kapitały własne |
|---|----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|---|--|------------------------|-----------------------------|
| Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016 | | | | | | | | | |
| Kapitał własny na dzień 01.01.2016 | 221 550 | 2 894 491 | 10 821 242 | 0 | 4 450 282 | 0 | 18 387 565 | 520 352 | 18 907 917 |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Korekty z tyt. błędów podstawowych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitał własny po korektach | 221 550 | 2 894 491 | 10 821 242 | 0 | 4 450 282 | 0 | 18 387 565 | 520 352 | 18 907 917 |
| Emisja akcji | 7 605 | 775 711 | 0 | 0 | 0 | 0 | 783 316 | 0 | 783 316 |
| Koszt emisji akcji | 0 | -235 875 | 0 | 0 | 0 | 0 | -235 875 | 0 | -235 875 |
| Korekty konsolidacyjne | 0 | -20 876 | 0 | 0 | 0 | 0 | -20 876 | 65 208 | 44 332 |
| Podział zysku netto | 0 | 4 450 282 | 0 | 0 | -4 450 282 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wyplata dywidendy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Korekta wyniku roku poprzedniego | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 844 | 0 | 11 844 | 0 | 11 844 |
| Włączenie do konsolidacji środków trwałych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Koszt programu opcji managerskich | 0 | 0 | -1 013 094 | 0 | 0 | 0 | -1 013 094 | 0 | -1 013 094 |
| Wynik za rok 2016 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 545 381 | 3 545 381 | 0 | 3 545 381 |
| Udział w wyniku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 433 276 | 433 276 |
| Suma dochodów całkowitych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitał własny na dzień 31.12.2016 | 229 155 | 7 863 733 | 9 808 148 | 0 | 11 844 | 3 545 381 | 21 458 261 | 1 018 836 | 22 477 097 |
| Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2015 | | | | | | | | | |
| Kapitał własny na dzień 01.01.2015 | 221 550 | 2 686 876 | 10 282 157 | 0 | 1 107 700 | 0 | 14 298 283 | 856 318 | 15 154 601 |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Korekty z tyt. błędów podstawowych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitał własny po korektach | 221 550 | 2 686 876 | 10 282 157 | 0 | 1 107 700 | 0 | 14 298 283 | 856 318 | 15 154 601 |
| Emisja akcji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Koszt emisji akcji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

| | | | | | | | | | |
|--|----------------|------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Korekty konsolidacyjne | 0 | -397 322 | 0 | 0 | -501 074 | 0 | -898 396 | -335 966 | -1 234 362 |
| Podział zysku netto | 0 | 571 327 | 0 | 0 | 54 094 | 0 | 625 421 | 0 | 625 421 |
| Wypłata dywidendy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Włączenie do konsolidacji środków trwałych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Koszt programu opcji managerskich | 0 | 0 | 539 085 | 0 | 0 | 0 | 539 085 | 0 | 539 085 |
| Wynik za rok 2015 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 789 562 | 3 789 562 | 0 | 3 789 562 |
| Innych tytułów | 0 | 33 610 | 0 | 0 | 0 | 0 | 33 610 | 0 | 33 610 |
| Suma dochodów całkowitych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitał własny na dzień 31.12.2015 | 221 550 | 2 894 491 | 10 821 242 | 0 | 660 720 | 3 789 562 | 18 387 565 | 520 352 | 18 907 917 |

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| | za okres 01.01.2016- 31.12.2016 | za okres 01.01.2015- 31.12.2015 |
|---|------------------------------------|---------------------------------------|
| DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA | | |
| Zysk / Strata przed opodatkowaniem | 5 235 402 | 5 285 507 |
| Korekty razem: | -1 162 792 | -817 981 |
| Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 0 | 96 514 |
| Amortyzacja | 845 188 | 547 045 |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | 940 | 394 |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | 2 172 | 39 032 |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej | 1 466 | 346 261 |
| Zmiana stanu rezerw | 660 698 | 18 956 |
| Zmiana stanu zapasów | 0 | 0 |
| Zmiana stanu należności | -1 836 541 | -3 398 333 |
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 120 437 | 1 898 559 |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów | -408 141 | -674 686 |
| Inne korekty | -549 012 | 308 277 |
| Gotówka z działalności operacyjnej | 4 072 610 | 4 467 526 |
| Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony | -1 256 745 | -1 235 944 |
| Pozostałe obciążenia | 0 | 0 |
| A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 2 815 865 | 3 231 582 |
| DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA | | |
| Wpływy | 10 001 | 137 862 |
| Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 0 | 170 |
| Zbycie inwestycji w nieruchomości | 0 | 0 |
| Zbycie aktywów finansowych | 10 001 | 137 692 |
| Inne wpływy inwestycyjne | 0 | 0 |
| Splata udzielonych pożyczek długoterminowych | 0 | 0 |
| Wydatki | 2 546 790 | 2 130 725 |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 2 546 790 | 1 184 060 |
| Nabycie inwestycji w nieruchomości | 0 | 0 |
| Wydatki na aktywa finansowe | 0 | 946 665 |
| Inne wydatki inwestycyjne | 0 | 0 |
| B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -2 536 789 | -1 992 863 |
| DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA | | |
| Wpływy | 559 480 | 0 |
| Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 539 836 | 0 |
| Kredyty i pożyczki | 19 644 | 0 |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych | 0 | 0 |
| Inne wpływy finansowe | 0 | 0 |
| Wydatki | 204 593 | 92 993 |
| Nabycie udziałów (akcji) własnych | 0 | 0 |
| Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli | 160 040 | 33 850 |
| Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku | 0 | 0 |
| Splaty kredytów i pożyczek | 0 | 11 754 |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | 0 | 0 |
| Z tytułu innych zobowiązań finansowych | 0 | 0 |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | 39 102 | 39 782 |
| Odsetki | 5 451 | 7 607 |
| Inne wydatki finansowe | 0 | 0 |
| C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 354 887 | -92 993 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

| | | |
|--|------------------|------------------|
| D. Przepływy pieniężne netto razem | 633 963 | 1 145 726 |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym | 633 963 | 1 145 726 |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 |
| F. Środki pieniężne na początek okresu | 3 590 384 | 2 444 658 |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu | 4 224 347 | 3 590 384 |

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

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

- a) Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo : *Rośliny produkcyjne*
Zmiana wnosi, aby rośliny produkcyjne, obecnie w zakresie standardu MSR 41 Rolnictwo, ujmowane były w oparciu o zapisy MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, tj. przy zastosowaniu modelu ceny nabycia (kosztu wytworzenia) bądź modelu opartego na wartości przeszacowanej. Zgodnie z MSR 41 wszelkie aktywa biologiczne wykorzystywane w działalności rolniczej wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty związane ze sprzedażą.
- b) Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne: *Wyjaśnienia dotyczące akceptowalnych metod amortyzacji (rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych)*
W odniesieniu do amortyzacji środków trwałych doprecyzowano, że metoda amortyzacja powinna odzwierciedlać tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów. W zmianie do MSR 16 dodano jednak, iż metoda oparta na przychodach (odpisy amortyzacyjne dokonywane proporcjonalnie do przychodów generowanych przez jednostkę z tytułu działalności, w której wykorzystywane są określone składniki aktywów trwałych) nie jest właściwa. RMSR wskazała, że wpływ na wysokość przychodów ma szereg innych czynników, w tym takich jak np. inflacja, która nie ma absolutnie nic wspólnego ze sposobem konsumowania korzyści ekonomicznych ze składników rzeczowych aktywów trwałych.

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

c) Poprawka do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne: *Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach*
Poprawka wprowadza dodatkowe wytyczne dla transakcji nabycia (przejęcia) udziałów we wspólnym działaniu, które stanowi przedsięwzięcie zgodnie z definicją MSSF 3.

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

d) Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych : *Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji*
Zmiany mają na celu zachęcenie jednostek do zastosowania profesjonalnego osądu w celu określenia, jakie informacje podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym jednostki oraz gdzie i w jakiej kolejności zaprezentować ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Proponowane poprawki do MSSF 7 eliminują wątpliwości dotyczące uwzględniania wymogów ujawniania kompensaty aktywów i zobowiązań finansowych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych.

Proponuje się sprecyzowanie, że ujawnienia dotyczące kompensaty nie są wymagane w stosunku do wszystkich okresów śródrocznych.

- MSR 19 Świadczenia pracownicze – stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych, Doprecyzowano, że wysoko oceniane obligacje przedsiębiorstw wykorzystywane do szacowania stopy dyskonta świadczeń po okresie zatrudnienia powinny być emitowane w tej samej walucie, co te zobowiązania. Proponowane poprawki umożliwią ocenę wielkości rynku takich obligacji na poziomie waluty. Propozycje obowiązywałyby retrospektywnie.

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

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

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

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

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

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

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

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

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

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

MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy należy rozpoznawać przychody, jak również wymaga od podmiotów stosujących MSSF istotnych ujawnień. Standard wprowadza jednolity modelu pięciu kroków,

oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej winno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej i opublikowanym tego samego dnia co skonsolidowane sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. [odpowiednio zmodyfikować jeśli twierdzenie nieprawdziwe.]

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

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

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

- b) MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku

Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu Działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.).

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

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

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

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

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

- c) Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

i wspólnych przedsięwzięciach: *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* – odroczenie stosowania na czas nieokreślony

Zmiany dotyczą sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego, czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.

d) Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: *Rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na niezrealizowane straty*- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,

Celem proponowanych zmian jest doprecyzowanie, że niezrealizowane straty na instrumentach dłużnych wycenianych w wartości godziwej, a dla celów podatkowych według ceny nabycia, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych.

Proponowane poprawki będą również stanowić, że wartość bilansowa danego składnika aktywów nie ogranicza szacunków wartości przyszłych dochodów do opodatkowania. Ponadto, w przypadku porównania ujemnych różnic przejściowych do przyszłych dochodów do opodatkowania, przyszłe dochody do opodatkowania nie będą obejmować odliczeń podatkowych wynikających z odwrócenia tych ujemnych różnic przejściowych.

e) Zmiany do MSR 7 Rachunek przepływów pieniężnych: *Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji*- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,

Zmiana ma na celu podniesienie jakości informacji dotyczących działalności finansowej i płynności jednostki sprawozdawczej przekazywanych użytkownikom sprawozdań finansowych. Wprowadza się wymóg:

- (i) uzgadniania sald otwarcia i zamknięcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla wszystkich pozycji, generujących przepływy pieniężne, które kwalifikują się jako działalność finansowa, z wyjątkiem pozycji kapitału własnego;
- (ii) ujawniania informacji dotyczących kwestii ułatwiających analizę płynności jednostki, takich jak ograniczenia stosowane przy podejmowaniu decyzji dotyczących wykorzystania środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

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

Zmiany doprecyzowują w jaki sposób:

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

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

g) Zmiany dotyczące MSSF 2 Płatności oparte na akcjach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,

Zmiany doprecyzowują w jaki sposób ujmować niektóre typy płatności w formie akcji. Zmiany te wprowadzają wymogi dotyczące ujmowania:

- (i) transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych, zawierających warunek osiągnięcia przez jednostkę określonych wyników gospodarczych,

- (ii) transakcji płatności w formie akcji rozliczanych po potrąceniu podatku,
- (iii) zmian transakcji płatności na bazie akcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych.

h) Zmiany dotyczące MSSF 4 *Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe* - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

Zmiany mają na celu usunięcie z rachunków zysków i strat jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe, przypadków niedopasowania księgowego. Zgodnie z tymi zmianami dopuszczalne są następujące rozwiązania:

- stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z rozpoznawaniem w całkowitych dochodach a nie rachunku zysków i strat, zmian wynikających z zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe zamiast MSR 39 Instrumenty finansowe dla wszystkich jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe (tzn. „overlay approach”),
 - tymczasowego (do 2021 roku) wyłączenia ze stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe dla jednostek, których działalność jest głównie związana z działalnością ubezpieczeniową i stosowania w tym okresie MSR 39 Instrumenty finansowe (tzn. „deferral approach”).
- j) KIMSF nr 22 Transakcje w walucie obcej - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

Interpretacja wyjaśnia ujęcie księgowe transakcji uwzględniających otrzymanie lub zapłatę zaliczki w walucie obcej. Interpretacja dotyczy transakcji w walucie obcej, wówczas, gdy jednostka ujmuje niepieniężne aktywo lub zobowiązanie wynikające z otrzymania lub zapłaty zaliczki w walucie obcej, zanim jednostka ujmuje odnośne aktywo, koszt lub przychód.

k) Zmiany dotyczące MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

Zmiany mają na celu doprecyzowanie zasady przeniesienia aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana dotyczy paragrafu 57, w którym stwierdzono, że przeniesienie aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych następuje wyłącznie wówczas, gdy występują dowody na zmianę sposobu ich użytkowania. Lista sytuacji zawarta w paragrafach 57(a)-(d) została określona jako lista otwarta podczas, gdy aktualna lista jest listą zamkniętą.

l) Poprawki do MSSF (2014-2016) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku/po 1 stycznia 2018 roku

- Zmiana MSR 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Poprawka dotyczy eliminacji krótkoterminowych zwolnień przewidzianych w par. E3-E7 MSSF 1, ponieważ dotyczyły one minionych okresów sprawozdawczych i spełniły już swoje zadanie. Zwolnienia te umożliwiły jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy skorzystanie z tych samych ujawnień, jakie przysługiwały jednostkom stosującym je od dawna w odniesieniu do:

- i. Ujawniania pewnych danych porównawczych dotyczących instrumentów finansowych, wymaganych wskutek wprowadzenia poprawek do MSSF 7
- ii. Przedstawienie danych porównawczych do ujawnień wymaganych do MSR 19, dotyczących wrażliwości zobowiązań z tytułu zdefiniowanych świadczeń na założenia aktuarialne
- iii. Retrospektywnego zastosowania wymogów dotyczących jednostek inwestycyjnych, zawartych w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27.

- Zmiana MSSF 12 *Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach*

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

- Zmiany MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*

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

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

II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2016 roku. Zarząd Spółki dominującej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

III. Zasady konsolidacji

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

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

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

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

- wielkość pakietu praw głosu posiadanego przez Spółkę w porównaniu do wielkości pakietów głosów posiadanych przez innych udziałowców,
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony,
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych,

- dodatkowe okoliczności, które mogą świadczyć że Spółka ma lub nie ma możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji.

a) Jednostki zależne

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

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

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

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto. Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

(i) wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz

(ii) zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia. Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących. Łączne całkowite dochody przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną.

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

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

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

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

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

d) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

| Wyszczególnienie | Udział w ogólnej liczbie głosów (w %) | |
|-----------------------|---------------------------------------|------------|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| | Jednostka dominująca | |
| mr Target Sp. z o.o. | 90% | 90% |
| INIS Sp. z o.o. | 90% | 94% |
| Salelifter Sp. z o.o. | 89,10% | 93,06% |
| 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 31 grudnia 2016 roku

| Wyszczególnienie | Udział w ogólnej liczbie głosów (w %) | Podstawa prawna nie objęcia Spółki konsolidacją |
|---|---------------------------------------|---|
| Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej | 50% | nieistotność |
| SARE GmbH | 100% | nieistotność |

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

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Grupa staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Grupa zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe, inne niż pochodne aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują kapitałowe papiery wartościowe, które w innym przypadku byłyby klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Pożyczki i należności

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

Do pożyczek i należności zalicza się środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług, w tym należności powstałe w wyniku świadczenia usług koncesjonowanych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako kapitał z wyceny do wartości godziwej. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zalicza się kapitałowe i dłużne papiery wartościowe.

Zobowiązania finansowe 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 Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Grupa wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Grupa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Grupa klasyfikuje zobowiązania finansowe 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 Grupy 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. Grupa ocenia również okres użytkowania istotnych elementów poszczególnych składników aktywów, i, jeśli okres użytkowania elementu jest inny niż okres użytkowania pozostałej części składnika aktywów, element ten amortyzowany jest osobno.

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

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i, w uzasadnionych przypadkach, korygowana.

Szacunki dotyczące określonych pozycji rzeczowych aktywów trwałych zostały zweryfikowane w 2016 r..

Wartości niematerialne

Wartość firmy

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

Wycena po początkowym ujęciu

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

Badania i rozwój

Wydatki poniesione na etapie prac badawczych z zamiarem pozyskania nowej wiedzy naukowej lub technicznej ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty działań znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszanego produktu podlegają aktywowaniu w przypadku, gdy wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione oraz Grupa posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych. Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe, uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych oraz aktywowane koszty finansowania zewnętrznego. Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac rozwojowych ujmowane są jako wartości niematerialne w oparciu o ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszoną o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Pozostałe wartości niematerialne

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

Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

Amortyzacja

Odpisy amortyzacyjne oblicza się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujemuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania.

W sprawozdaniu finansowym za okres bieżący i okresy porównawcze, Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

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

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana. Szacunkowy okres użyteczności ekonomicznej wartości niematerialnych w przypadku umowy o usługi koncesjonowane jest okresem obowiązywania koncesji, w którym Grupa ma możliwość obciążyć strony trzecie za korzystanie z infrastruktury.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego.

Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny i nie są ujmowane

w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe 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 niespłatenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika, restrukturyzację długu dłużnika, na którą Grupa wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Grupa by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta, niepomyślnie zmiany w saldzie płatności od dłużników i emitentów w ramach Spółki, warunki ekonomiczne sprzyjające naruszeniu warunków umowy, zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych. Ponadto, w przypadku inwestycji w instrumenty kapitałowe, za obiektywną przesłankę utraty wartości aktywów finansowych uważa się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej takiej inwestycji poniżej ceny jej nabycia.

Pożyczki udzielone i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Grupa ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości pożyczek udzielonych, należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów.

W przypadku indywidualnie istotnych należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów. Wszystkie indywidualnie istotne pożyczki udzielone, należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości w oparciu o indywidualną ocenę, są następnie poddawane grupowej ocenie w celu stwierdzenia, czy nie wystąpiła inaczej niezidentyfikowana utrata wartości. Pożyczki udzielone,

należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności o indywidualnie nieistotnej wartości są oceniane zbiorczo pod kątem utraty wartości w podziale na Spółki o zbliżonej charakterystyce ryzyka.

Dokonując oceny utraty wartości dla grup aktywów Grupa wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu i stanowią odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych i należności oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przy czym Grupa kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności (np. dokonanie płatności przez dłużnika) świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Utratę wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się poprzez przeniesienie do zysku lub straty bieżącego okresu skumulowanej straty ujętej w kapitale z aktualizacji wyceny do wartości godziwej. Wartość skumulowanej straty, o której mowa, oblicza się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, pomniejszoną o otrzymane spłaty rat kapitałowych oraz zmiany wartości bilansowej wynikające z zastosowania metody efektywnej stopy procentowej, a wartością godziwą. Dodatkowo różnica ta jest pomniejszona o straty z tytułu utraty wartości ujęte uprzednio w zysku lub stracie bieżącego okresu. Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości związane z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej są ujmowane jako przychody z tytułu odsetek.

Jeżeli w kolejnych okresach wartość godziwa odpisanych dłużnych papierów wartościowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się, odnosząc skutki tego odwrócenia do zysku lub straty bieżącego okresu. W przypadku instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż aktywa biologiczne, nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana każdego roku w tym samym terminie. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się jeśli wartość księgową 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 szczybel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tę ocenę odzwierciedlał najniższy szczybel organizacji, na którym Grupa monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych. Dla celów testów na utratę wartości,

wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży lub wydania

Aktywa trwałe (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 Grupie ciąży zobowiązanie, którego nie może realnie uniknąć, wynikające ze szczegółowego i sformalizowanego planu rozwiązania stosunku pracy przed osiągnięciem przez pracowników wieku emerytalnego lub zapewnienia świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez Spółkę propozycji dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy. Jeżeli świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w przypadku dobrowolnych odejść są ujmowane w kosztach, jeśli Grupa złożyła pracownikom ofertę zachęcającą do dobrowolnych odejść, jest prawdopodobne, że oferta zostanie zaakceptowana i liczba dobrowolnych odejść może być rzetelnie oszacowana. Jeżeli świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy są należne później niż 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego, są one dyskontowane do wartości bieżącej. Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych nie przekraczają progu istotności.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Grupie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat z tytułu świadczonej pracy przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

Płatności w formie akcji

Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji Jednostki Dominującej jest ujęta jako koszty z tytułu wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji przez pracowników i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabędą bezwarunkowo prawo do realizacji opcji.

Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznaczonych opcji, dla których warunki świadczenia pracy oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione. W przypadku płatności w formie akcji z warunkami innymi niż warunki nabywania uprawnień, wartość godziwa nagród przyznawanych w płatnościach w formie akcji jest określana w taki sposób, aby odzwierciedlić te warunki natomiast nie jest dokonywana aktualizacja tej wyceny jeżeli występują różnice pomiędzy oczekiwanymi a aktualnymi wynikami.

Wartość godziwa kwoty do wypłaty pracownikom z tytułu prawa do wzrostu wartości akcji rozliczanego w środkach pieniężnych, jest ujęta jako koszt w korespondencji ze wzrostem zobowiązań. Wartość godziwa jest początkowo szacowana na dzień przyznania i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawo do płatności.

Wycena zobowiązania jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień rozliczenia. Wszystkie zmiany w wartości godziwej zobowiązania są wykazywane jako koszty osobowe w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Rezerwy

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

Przychody

Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów

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

Moment przeniesienia ryzyka i korzyści jest różny i zależy od indywidualnych warunków kontraktu. Dla sprzedaży drzewa i produktów papierniczych, przeniesienie ryzyka i korzyści występuje zazwyczaj w momencie dostawy dóbr do magazynu zamawiającego. Jednakże w przypadku transportu międzynarodowego przejście ryzyka i korzyści występuje zazwyczaj po załadowaniu dóbr na określony środek transportu w porcie. Zasadniczo dla tego typu produktów, klient nie ma prawa dokonać ich zwrotu. W przypadku sprzedaży inwentarza żywego przeniesienie ryzyka następuje w momencie odbioru przez klienta.

Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane poprzez korektę wartości minimalnych opłat leasingowych w czasie pozostałego okresu leasingu, gdy korekta zostaje potwierdzona.

Ustalenie, czy umowa zawiera leasing

W momencie rozpoczęcia wykonywania umowy, Grupa dokonuje oceny, czy jest to umowa leasingowa lub czy zawiera leasing. Określony składnik aktywów jest przedmiotem leasingu, jeśli wywiązanie się z umowy zależy od korzystania z tego składnika aktywów. Umowa przenosi prawo do użytkowania składnika aktywów, jeśli na jej podstawie Grupa otrzymuje prawo do sprawowania kontroli nad używaniem tego składnika aktywów.

Płatności oraz inne formy zapłaty wymagane umową, w momencie rozpoczęcia jej wykonywania lub przy ponownej jej ocenie, są rozdzielane przez Grupę na takie, które są związane z leasingiem i te, które wiążą się z innymi elementami umowy, w oparciu o względne wartości godziwe leasingu i innych elementów. Jeżeli, w przypadku leasingu finansowego, Grupa stwierdzi, że wiarygodne rozdzielanie płatności jest niewykonalne w praktyce, wówczas aktywa i zobowiązania ujmowane są w kwocie równej wartości godziwej składnika aktywów, który został zidentyfikowany jako przedmiot leasingu. Następnie zmniejsza się zobowiązanie w miarę dokonywanych płatności oraz ujmuje się przypisane koszty finansowe z tytułu zobowiązania, stosując w tym celu krańcową stopę procentową właściwą dla pożyczek Grupy.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę środkami (w tym od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży), należne dywidendy, zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z wyceny do wartości godziwej nabytych wcześniej udziałów w jednostce przejmowanej, zyski związane z instrumentami zabezpieczającymi, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Przychody odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Dywidendę ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień, kiedy Grupa nabywa prawo do jej otrzymania, a w przypadku papierów wartościowych notowanych na giełdzie - zazwyczaj w pierwszym dniu notowania tych instrumentów bez prawa do dywidendy.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw i płatności warunkowych, straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, dywidendy z uprzywilejowanych udziałów zaklasyfikowanych do zobowiązań, straty ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (innych niż należności handlowe) oraz straty na instrumentach zabezpieczających, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody finansowe lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto.

Podatek dochodowy

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

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich. Zobowiązanie z tytułu podatku bieżącego obejmuje również wszelkie zobowiązania podatkowe będące efektem wypłaty dywidendy.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku:

- różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania;
- różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości;
- różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy.

Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, służący przeniesieniu nierozliczonej straty podatkowej i niewykorzystanej ulgi podatkowej oraz ujemnymi różnicami przejściowymi, ujmuje się w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

Zysk na jedną akcję

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

Raportowanie segmentów działalności

Segment operacyjny jest częścią Spółki zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Spółki. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jaki te mogące być przypisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek. Pozycje nieprzyporządkowane dotyczą głównie aktywów wspólnych (korporacyjnych) (głównie dotyczące zarządu jednostki), kosztów związanych z siedzibą jednostki, aktywów i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

Wydatki inwestycyjne segmentu to całkowite koszty poniesione w ciągu roku na zakup rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, z wyłączeniem wartości firmy.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

b) Transakcje i salda

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

V. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) Profesjonalny osąd

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

Klasyfikacja umów leasingowych

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i 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

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości wartości niematerialnych i prawnych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te wartości niematerialne i prawne. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Stopa dyskontowa oparta jest o instrumenty bez ryzykowne oraz marżę za ryzyko.

Jeśli na podstawie wyceny wartość godziwa jest wyższa od wartości księgowej, to przyjmowana jest wartość księgowa. Jeśli natomiast wartość księgowa jest wyższa od wartości godziwej, aktualizację wartości odnosi się na wynik finansowy. Przeprowadzone testy na utratę wartości nie wykazały konieczności dokonania odpisu.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 10 088,32 PLN. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta. W 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany odnośnie ilości oraz struktury zatrudnienia oraz utrzymuje się stopa dyskontowa oparta na rentowności długoterminowych obligacji skarbowych, które mogłyby wpłynąć na wysokość rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych dlatego też nie zostało to ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2016r.

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nocie 28. Rezerwy zostały oszacowane na poziomie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim kwartale i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości 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.

VI. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości.

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO 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 Grupy prezentują się następująco:

| Wyszczególnienie | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Działalność kontynuowana | 0 | 0 |
| Sprzedaż towarów i materiałów | 0 | 0 |
| Sprzedaż produktów | 0 | 0 |
| Sprzedaż usług | 41 342 256 | 38 260 289 |
| SUMA przychodów ze sprzedaży | 41 342 256 | 38 260 289 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 553 255 | 251 803 |
| Przychody finansowe | 86 443 | 88 235 |
| SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej | 41 981 954 | 38 600 327 |
| Przychody z działalności zaniechanej | 0 | 0 |
| SUMA przychodów ogółem | 41 981 954 | 38 600 327 |

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE

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 kraj

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.- 31.12.2016 r.

| Rodzaj asortymentu 01.01.2016-31.12.2016 | | Działalność kontynuowana | | | | Działalność zaniechana | Korekty* | Wyłączenia konsolidacyjne | Ogółem |
|--|------------------------------------|--------------------------|-------------------|------------------|-----------------|------------------------|----------|---------------------------|-------------------|
| | | SARE | Inis, Mr Target | Salelifter | Teletarget | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | Sprzedaż na zewnątrz | 8 485 775 | 30 741 436 | 2 090 449 | 24 596 | 0 | 0 | 0 | 41 342 256 |
| | Sprzedaż między segmentami | 1 304 759 | 1 989 790 | 5 345 233 | 497 794 | 0 | 0 | 9 137 576 | 0 |
| Koszty segmentu | Koszty sprzedaży zewnętrznej | 8 715 750 | 21 726 929 | 4 596 487 | 573 473 | 0 | 0 | 0 | 35 612 639 |
| | Koszty sprzedaży między segmentami | 1 072 903 | 6 373 009 | 1 614 298 | 47 391 | 0 | 0 | 9 107 601 | 0 |
| Zysk/ (strata) segmentu | | 1 881 | 4 631 288 | 1 224 897 | -98 474 | 0 | 0 | 29 975 | 5 729 617 |
| Pozostałe przychody operacyjne | | 308 860 | 241 792 | 2 530 | 73 | 0 | 0 | 0 | 553 255 |
| Pozostałe koszty operacyjne | | 90 981 | 803 931 | 46 641 | 3 751 | 0 | 0 | 0 | 945 304 |
| Przychody finansowe | | 17 441 | 64 156 | 4 845 | 1 | 0 | 0 | 0 | 86 443 |
| Koszty finansowe | | 127 480 | 52 636 | 6 917 | 110 | 0 | 0 | 0 | 187 143 |
| Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSF 8 (np. przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych) | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych | | 1 466 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 466 |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem | | 108 255 | 4 080 669 | 1 178 714 | -102 261 | 0 | 0 | 29 975 | 5 235 402 |
| Podatek dochodowy | | 205 116 | 760 391 | 286 750 | 4 488 | 0 | 0 | 0 | 1 256 745 |
| Zyski (straty) mniejszości | | 0 | 347 928 | 85 348 | 0 | 0 | 0 | 0 | 433 276 |
| Zysk/ (strata) netto | | -96 861 | 2 972 350 | 806 616 | -106 749 | 0 | 0 | 29 975 | 3 545 381 |
| Aktywa ogółem | | 10 357 059 | 17 075 255 | 2 050 308 | 140 151 | 0 | 0 | 0 | 29 622 773 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

| | | | | | | | | |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|----------|----------|----------|------------------|
| Aktywa segmentu | 10 357 059 | 17 075 255 | 2 050 308 | 140 151 | 0 | 0 | 0 | 29 622 773 |
| Aktywa nieprzypisane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązania ogółem | 1 068 265 | 5 009 233 | 920 758 | 147 420 | 0 | 0 | 0 | 7 145 676 |
| Zobowiązania segmentu | 1 068 265 | 5 009 233 | 920 758 | 147 420 | 0 | 0 | 0 | 7 145 676 |
| Zobowiązania nieprzypisane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe informacje dotyczące segmentu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nakłady inwestycyjne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - rzeczowe aktywa trwałe | 98 141 | 171 648 | 12 161 | 0 | 0 | 0 | 0 | 281 950 |
| - wartości niematerialne | 831 718 | 319 823 | 1 113 300 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 264 841 |
| - nieruchomości inwestycyjne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortyzacja | 384 450 | 163 331 | 253 039 | 44 368 | 0 | 0 | 0 | 845 188 |
| Odpisy aktualizujące wartości aktywów finansowych i niefinansowych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Istotne pozostałe koszty niepieniężne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

*Korekty doprowadzające do zasad wyceny wg MSR

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.- 31.12. 2015 r.

| Rodzaj asortymentu 01.01.2015-31.12.2015 | | Działalność kontynuowana | | | | Działalność zaniechana | Korekty * | Wyłączenia konsolidacyjne | Ogółem |
|--|------------------------------------|--------------------------|------------------|----------------|-----------------|------------------------|-----------|---------------------------|------------------|
| | | SARE | Inis, Mr Target | Salelifter | Teletarget | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | Sprzedaż na zewnątrz | 8 067 357 | 29 230 394 | 879 277 | 83 262 | 0 | 0 | 0 | 38 260 289 |
| | Sprzedaż między segmentami | 1 396 079 | 1 374 700 | 2 142 298 | 317 450 | 0 | 0 | 5 230 528 | 0 |
| Koszty segmentu | Koszty sprzedaży zewnętrznej | 7 700 736 | 22 024 980 | 1 644 834 | 552 723 | 0 | 0 | 0 | 31 923 273 |
| | Koszty sprzedaży między segmentami | 1 018 704 | 3 625 841 | 567 820 | 18 164 | 0 | 0 | 5 230 528 | 0 |
| Zysk/ (strata) segmentu | | 743 996 | 4 954 273 | 808 921 | -170 174 | 0 | 0 | 0 | 6 337 016 |
| Pozostałe przychody operacyjne | | 188 662 | 47 051 | 10 588 | 5 502 | 0 | 0 | 0 | 251 803 |
| Pozostałe koszty operacyjne | | 42 617 | 225 266 | 2 040 | 71 664 | 0 | 0 | 0 | 341 588 |
| Przychody finansowe | | 21 787 | 65 151 | 1 296 | 1 | 0 | 0 | 0 | 88 235 |
| Koszty finansowe | | 869 217 | 42 874 | 1 720 | 91 | 0 | 0 | 0 | 913 902 |
| Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych) | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności | | 96 514 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 96 514 |
| Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych | | 39 543 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 39 543 |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem | | -93 445 | 4 798 335 | 817 045 | -236 427 | 0 | 0 | 0 | 5 285 507 |
| Podatek dochodowy | | 75 951 | 1 082 154 | 87 833 | -9 994 | 0 | 0 | 0 | 1 235 945 |
| Zyski (straty) mniejszości | | 0 | 211 827 | 48 173 | 0 | 0 | 0 | 0 | 260 000 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

| | | | | | | | | |
|--|------------------|-------------------|------------------|-----------------|----------|----------|----------|-------------------|
| Zysk/ (strata) netto | -169 396 | 3 504 353 | 681 039 | -226 433 | 0 | 0 | 0 | 3 789 562 |
| Aktywa ogółem | 9 071 014 | 15 156 261 | 1 021 272 | 174 235 | 0 | 0 | 0 | 25 422 783 |
| Aktywa segmentu | 9 071 014 | 15 156 261 | 1 021 272 | 174 235 | 0 | 0 | 0 | 25 422 783 |
| Aktywa nieprzypisane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązania ogółem | 979 253 | 4 924 038 | 481 613 | 129 964 | 0 | 0 | 0 | 6 514 866 |
| Zobowiązania segmentu | 979 253 | 4 924 038 | 481 613 | 129 964 | 0 | 0 | 0 | 6 514 866 |
| Zobowiązania nieprzypisane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe informacje dotyczące segmentu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nakłady inwestycyjne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - rzeczowe aktywa trwałe | 351 107 | 142 584 | 45 589 | 0 | 0 | 0 | 0 | 539 279 |
| - wartości niematerialne | 276 618 | 488 766 | 304 142 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 069 526 |
| - nieruchomości inwestycyjne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortyzacja | 392 819 | 74 734 | 35 290 | 44 202 | 0 | 0 | 0 | 547 045 |
| Odpisy aktualizujące wartości aktywów finansowych i niefinansowych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Istotne pozostałe koszty niepieniężne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

*Korekty doprowadzające do zasad wyceny wg MSR

Uzgodnienie przychodów, zysków lub strat, aktywów oraz zobowiązań sumy segmentów ze sprawozdaniem jednostki

Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2016 r.

| Wyszczególnienie | Polska | łącznie pozostałe kraje | UE | Poza UE |
|---|------------|-------------------------|-----------|-----------|
| Sprzedaż klientom zewnętrznym | 37 919 418 | 3 422 838 | 2 394 561 | 1 028 277 |
| Aktywa trwałe, inne niż instrumenty finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych | 0 | 0 | 0 | 0 |

Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2015 r.

| Wyszczególnienie | Polska | łącznie pozostałe kraje | UE | Poza UE |
|---|------------|-------------------------|-----------|---------|
| Sprzedaż klientom zewnętrznym | 35 275 347 | 2 984 942 | 2 347 636 | 637 306 |
| Aktywa trwałe, inne niż instrumenty finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych | 0 | 0 | 0 | 0 |

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

| Wyszczególnienie | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Amortyzacja | 845 188 | 547 045 |
| Zużycie materiałów i energii | 281 942 | 249 464 |
| Usługi obce | 24 336 841 | 22 181 090 |
| Podatki i opłaty | 126 517 | 73 350 |
| Wynagrodzenia | 7 223 875 | 6 586 876 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 947 184 | 646 995 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 1 851 092 | 1 638 453 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 0 | 0 |
| Koszty według rodzajów ogółem, w tym: | 35 612 639 | 31 923 273 |
| Zmiana stanu produktów | 0 | 0 |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna) | 0 | 0 |
| Koszty sprzedaży (wielkość ujemna) | 0 | 0 |
| Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna) | 0 | 0 |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług | 35 612 639 | 31 923 273 |

KOSZTY AMORTYZACJI I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH UJĘTE W RZIS

| Wyszczególnienie | 01.01.2016- 31.12.2016 | 01.01.2015- 31.12.2015 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży: | 845 188 | 547 045 |
| Amortyzacja środków trwałych | 628 517 | 158 915 |
| Amortyzacja wartości niematerialnych | 216 671 | 388 130 |
| Utrata wartości rzeczowych środków trwałych | 0 | 0 |
| Utrata wartości wartości niematerialnych | 0 | 0 |
| Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży | 0 | 0 |
| Amortyzacja środków trwałych | 0 | 0 |
| Amortyzacja wartości niematerialnych | 0 | 0 |
| Utrata wartości rzeczowych środków trwałych | 0 | 0 |
| Utrata wartości wartości niematerialnych | 0 | 0 |
| Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu: | 0 | 0 |
| Amortyzacja środków trwałych | 0 | 0 |
| Amortyzacja wartości niematerialnych | 0 | 0 |
| Utrata wartości rzeczowych środków trwałych | 0 | 0 |
| Utrata wartości wartości niematerialnych | 0 | 0 |

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

| Wyszczególnienie | 01.01.2016- 31.12.2016 | 01.01.2015- 31.12.2015 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Wynagrodzenia | 7 223 875 | 6 586 876 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 947 184 | 646 995 |
| Koszty świadczeń emerytalnych | 0 | 0 |
| Inne świadczenia po okresie zatrudnienia | 0 | 0 |
| Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej | 0 | 0 |
| Pozostałe świadczenia pracownicze | 0 | 0 |
| Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym: | 8 171 059 | 7 233 871 |
| Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży | 0 | 0 |
| Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży | 0 | 0 |
| Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu | 0 | 0 |

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

| Pozostałe przychody operacyjne | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zysk ze zbycia majątku trwałego | 0 | 23 |
| Zysk ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych | 0 | 0 |
| Rozwiązanie rezerw | 0 | 0 |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów | 32 070 | 3 381 |
| Zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej | 0 | 0 |
| Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania | 0 | 0 |
| Dotacje rządowe | 264 409 | 187 971 |
| Sprzedaż licencji | 0 | 0 |
| Pozostałe | 256 776 | 60 428 |
| Razem | 553 255 | 251 803 |

| Pozostałe koszty operacyjne | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Strata ze zbycia majątku trwałego | 0 | 0 |
| Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych | 0 | 0 |
| Odpisy aktualizujące należności | 741 894 | 242 193 |
| Darowizny | 73 895 | 10 000 |
| Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego | 0 | 0 |
| Strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej | 0 | 0 |
| Likwidacja środków trwałych | 0 | 11 130 |
| Składki nieobowiązkowe na rzecz organizacji | 0 | 0 |
| Koszty postępowania sądowego | 15 950 | 57 706 |
| Pozostałe | 113 565 | 20 559 |
| Razem | 945 304 | 341 588 |

| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa finansowe | 0 | 0 |
| Należności | 741 894 | 242 193 |
| Zapasy | 0 | 0 |
| Wartość firmy | 0 | 0 |
| Wartości niematerialne | 0 | 0 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 0 | 0 |
| Razem | 741 894 | 242 193 |

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

| Przychody finansowe | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Przychody z tytułu odsetek | 34 266 | 27 102 |
| Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych | 0 | 0 |
| Zysk netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy | 0 | 0 |
| Zysk netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 0 | 0 |
| Dywidendy otrzymane | 0 | 0 |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących | 0 | 0 |
| Nadwyżka dodatnich różnic kursowych | 0 | 0 |
| Wycena instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Aktualizacja wartości inwestycji | 0 | 0 |
| Pozostałe | 52 177 | 61 133 |
| Razem | 86 443 | 88 235 |

| Koszty finansowe | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Koszty z tytułu odsetek | 5 731 | 30 525 |
| Nadwyżka ujemnych różnic kursowych | 0 | 0 |
| Straty netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy | 0 | 0 |
| Straty netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 0 | 0 |
| Wycena instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Odpisy aktualizujące wartość odsetek | 0 | 0 |
| Aktualizacja wartości inwestycji | 109 191 | 338 340 |
| Pozostałe | 72 221 | 545 037 |
| Razem | 187 143 | 913 902 |

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY

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

| Podatek dochodowy wykazany w RZiS | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Bieżący podatek dochodowy | 922 695 | 1 463 159 |
| Dotyczący roku obrotowego | 922 695 | 1 463 159 |
| Korekty dotyczące lat ubiegłych | 0 | 0 |
| Odroczony podatek dochodowy | 334 050 | -227 214 |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych | 334 050 | -227 214 |
| Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego | 0 | 0 |
| Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat | 1 256 745 | 1 235 945 |

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.

Podatek dochodowy w spółkach z dodatnim wynikiem finansowym (zysk netto) – Inis, Salelifter w 2016 i SARE, Mr Target, Salelifter, Inis w 2015

| Bieżący podatek dochodowy | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Zysk przed opodatkowaniem | 4 907 234 | 5 536 465 |
| Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania | 1 167 | 97 231 |
| Przychody wyłączone z opodatkowania | 228 143 | -5 261 |
| Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania | 627 441 | 1 037 577 |
| Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów | 845 470 | 3 146 050 |
| Dochód do opodatkowania | 4 898 287 | 7 747 430 |
| Odliczenia od dochodu - darowizna, strata | 41 995 | 46 591 |
| Podstawa opodatkowania | 4 856 292 | 7 700 839 |
| Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19% | 922 695 | 1 463 159 |
| Efektywna stawka podatku (udział obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat w zysku przed opodatkowaniem) | 26% | 22% |

Podatek dochodowy w spółkach ze stratą SARE, Teletarget, Mr Target w 2016 roku i Teletarget w 2015 roku

| Bieżący podatek dochodowy | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Zysk przed opodatkowaniem | 358 142 | -250 958 |
| Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania | -918 949 | 900 |
| Przychody wyłączone z opodatkowania | 1 493 109 | 2 250 |
| Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania | 3 448 657 | 67 921 |
| Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów | 786 444 | 95 072 |
| Dochód do opodatkowania | -4 716 129 | -225 157 |
| Odliczenia od dochodu - darowizna, strata | 0 | 0 |
| Podstawa opodatkowania | -4 716 129 | -225 157 |
| Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19% | 0 | 0 |
| Efektywna stawka podatku (udział obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat w zysku przed opodatkowaniem) | 0% | 0% |

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 | 2015-12-31 | zwiększenia | zmniejszenia | 2016-12-31 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze | 30 393 | 28 143 | 58 536 | 0 |
| Rezerwa na niewykorzystane urlopy | 123 227 | 105 857 | 28 704 | 200 380 |
| Pozostałe rezerwy | 54 936 | 3 322 771 | 3 136 307 | 241 400 |
| Ujemne różnice kursowe | 9 746 | 8 410 | 9 746 | 8 410 |
| Odpisy aktualizujące należności | 882 524 | 691 045 | 85 035 | 1 488 534 |
| Odsetki | 24 768 | 8 567 | 30 245 | 3 090 |
| Prace rozwojowe | 400 980 | 220 108 | 621 088 | 0 |
| Amortyzacja bilansowa > amortyzacji podatkowej | 0 | 110 531 | 0 | 110 531 |
| Pozostałe | 241 110 | 42 369 | 241 362 | 42 117 |
| Suma ujemnych różnic przejściowych | 1 767 684 | 4 537 801 | 4 211 023 | 2 094 462 |
| stawka podatkowa | 19% | 19% | 19% | 19% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku | 335 860 | 862 182 | 800 094 | 397 948 |

| Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego | 2015-12-31 | zwiększenia | zmniejszenia | 2016-12-31 |
|--|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Przyspieszona amortyzacja podatkowa | 457 718 | 1 459 538 | 39 724 | 1 877 532 |
| Dodatnie różnice kursowe | 13 915 | 16 294 | 13 915 | 16 294 |
| Odsetki od pożyczek | 24 768 | 6 488 | 24 886 | 6 370 |
| Prace rozwojowe | 0 | 1 745 907 | 1 180 395 | 565 512 |
| Pozostałe | 75 420 | 144 760 | 0 | 220 180 |
| Suma dodatnich różnic przejściowych | 571 821 | 3 372 987 | 1 258 920 | 2 685 888 |
| stawka podatkowa | 19% | 19% | 19% | 19% |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu: | 108 646 | 640 868 | 239 195 | 510 319 |

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|-----------------|----------------|
| Aktywo z tytułu podatku odroczonego | 397 948 | 335 860 |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana | 510 319 | 108 646 |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana | 0 | 0 |
| Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego | -112 371 | 227 214 |

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 Grupy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

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

Działalność kontynuowana i zaniechana

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

| Wyliczenie zysku na jedną akcję - założenia | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zysk netto z działalności kontynuowanej | 3 978 657 | 4 049 562 |
| Strata na działalności zaniechanej | 0 | 0 |
| Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję | 3 978 657 | 4 049 562 |
| Efekt rozwodnienia: | 0 | 0 |
| - odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe | 0 | 0 |
| - odsetki od obligacji zamiennych na akcje | 0 | 0 |
| Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję | 3 978 657 | 4 049 562 |

Liczba wyemitowanych akcji:

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

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Nota 8. WARTOŚĆ GODZIWA

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

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

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

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

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

Do wyceny przyjęto poziom opłat licencyjnych w wysokości 6% przychodów (wartości funkcjonujące na rynku wahają się pomiędzy 4% a 8%). Stopę dyskontową opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3% (dla systemu SARE) oraz 5% (dla systemu INIS) oraz marżę za ryzyko w wysokości 5% (dla systemu SARE) oraz 2% (dla systemu INIS). Wartość wzrostu terminalnego przyjęto na poziomie 1,1% (SARE) oraz 1,0% (INIS)

W okresie zakończonym 31 grudnia 2016 roku nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

Różnica między wyceną wartości godziwej na dzień bilansowy 31.12.2016 roku oraz 31.12.2015 roku wynika ze zmiany w prognozie wyników (zysk ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku System SARE został ujęty w księgach w kwocie 5 577 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku) natomiast system INIS został ujęty w kwocie 3.426 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku)

W dniu 13 czerwca 2016 roku spółka SARE S.A. dokonała nietypowej transakcji - zakupiła zorganizowaną część przedsiębiorstwa od spółki Mailpro Sp. z o.o. Transakcja ta została rozliczona zgodnie z MSFF3. W wyniku wyceny spółki powstał zysk na okazjonalnym nabyciu, który w całości (245 829 zł) został uznany za przychód okresu, w którym został ujawniony.

Biorąc pod uwagę trudności ze zdobyciem danych porównywalnych podjęto decyzję o wycenie metodą dochodową przy wykorzystaniu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o prognozę realizowanych przez Mailpro wyników w najbliższych latach. Do wyceny przyjęto niższy poziom przychodów niż w latach wcześniejszych (urealniony na poziomie klientów, którzy zostaną), stopę dyskontową (13,5%) opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3% oraz marżę za ryzyko w wysokości 7%.

Stopę wolną od ryzyka przyjęto na poziomie 3%. Jest to poziom, który przyjmowany jest do wycen w Grupie Kapitałowej. Współczynnik Beta przyjęto na poziomie 1,5. Wartości Bety większe od 1 oznaczają inwestycje bardziej ryzykowne niż rynek (stąd powinny przynosić odpowiednio większy zwrot). Spółka na podstawie analizy inwestycji przyjęła taki współczynnik. W związku z większym ryzykiem premia za ryzyko została ustalona na poziomie 7%. Spółka widzi znaczące ryzyko rezygnacji niektórych klientów Mailpro z usług świadczonych obecnie przez spółkę.

Wzrost terminalny został ustalony na poziomie -1,5% (bardzo ostrożne podejście – w pozostałych wycenach w Grupie Kapitałowej SARE S.A. wzrost terminalny został ustalony na poziomie +1%).

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

Wartość godziwa na dzień 31.12.2016 roku

| Klasa aktywów / zobowiązań | Data wyceny | Razem | Wartość godziwa określana w oparciu o: | | |
|---|-------------|--------------------|--|---------------------------|---|
| | | | ceny notowane na aktywnym rynku | istotne dane obserwowalne | istotne dane nieobserwowalne |
| | | | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 |
| Aktywa wycenione w wartości godziwej | | | | | |
| Wartości niematerialne i prawne | | | | | |
| System SARE | 31.12.2016 | 6 211 tys. PLN | | | Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników. rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8% Przyjęta stopa dyskonta 7% |
| System INIS | 31.12.2016 | 32 400 tys. PLN | | | Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników. rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8% Przyjęta stopa dyskonta 7,4% |
| Baza danych klientów (składnik ZCP mailPro) | 31.12.2016 | 631 tys. PLN | | | Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników. |
| | | | | | Dostosowanie kosztów do kosztów obsługi w SARE Przyjęta stopa dyskonta 13,5% |

Wartość godziwa na dzień 31.12.2015 roku

| Klasa aktywów / zobowiązań | Data wyceny | Razem | Wartość godziwa określana w oparciu o: | | |
|---|-------------|--------------------|--|------------------------------|--|
| | | | ceny notowane na aktywnym rynku | istotne dane obserwowalne | istotne dane nieobserwowalne |
| | | | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 |
| Aktywa wycenione w wartości godziwej | | | | | |
| Wartości niematerialne i prawne | | | | | |
| System SARE | 31.12.2015 | 12 872 tys. PLN | | | Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników. |
| | | | | | rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8% |
| | | | | Przyjęta stopa dyskonta 7% | |
| System INIS | 31.12.2015 | 22 341 tys. PLN | | | Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników. |
| | | | | | rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8% |
| | | | | Przyjęta stopa dyskonta 7,4% | |

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

| | | | | |
|-------------|------------|-------------------------------|-----------|---|
| | | wskaźnik wzrostu terminalnego | 1,10% | 1% spadek/wzrost wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 1176 tys. PLN |
| system INIS | metoda DCF | stopa dyskontowa | 7,4% | 1% wzrost/spadek stopy będzie skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 5269 tys. |
| | | opłata licencyjna | 6%(4%-8%) | spadek/wzrost o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 1727 tys. PLN |
| | | wskaźnik wzrostu terminalnego | 1,00% | 1% spadek/wzrost wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 4658 tys. PLN |

Nota 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| Własne | 732 394 | 695 917 |
| Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu | 122 208 | 96 320 |
| Razem | 854 602 | 792 237 |

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

| Wyszczególnienie | Grunty | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Razem |
|---|----------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|------------------|
| Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016 | 0 | 167 716 | 676 418 | 122 548 | 107 066 | 1 073 748 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 7 000 | 169 150 | 55 852 | 49 947 | 281 949 |
| - nabycia środków trwałych | 0 | 7 000 | 169 150 | 55 852 | 49 947 | 281 949 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 3 495 | 0 | 0 | 3 495 |
| - likwidacji | 0 | 0 | 3 495 | 0 | 0 | 3 495 |
| Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016 | 0 | 174 716 | 842 073 | 178 400 | 157 013 | 1 352 202 |
| Umorzenie na dzień 01.01.2016 | 0 | 32 163 | 202 006 | 26 228 | 21 114 | 281 511 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 17 746 | 148 356 | 29 963 | 20 607 | 216 672 |
| - amortyzacji | 0 | 17 746 | 148 356 | 29 963 | 20 607 | 216 672 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 583 | 0 | 0 | 583 |
| - likwidacji | 0 | 0 | 583 | 0 | 0 | 583 |
| Umorzenie na dzień 31.12.2016 | 0 | 49 909 | 349 779 | 56 191 | 41 721 | 497 600 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016 | 0 | 124 807 | 492 294 | 122 209 | 115 292 | 854 602 |

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2016-31.12.2015 r.

| Wyszczególnienie | Grunty | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Razem |
|---|----------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|------------------|
| Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015 | 0 | 126 881 | 395 351 | 61 642 | 35 210 | 619 084 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 53 435 | 306 998 | 64 906 | 74 656 | 499 995 |
| - nabycia środków trwałych | 0 | 53 435 | 306 998 | 64 906 | 74 656 | 499 995 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 12 600 | 25 931 | 4 000 | 2 800 | 45 331 |
| - likwidacji | 0 | 12 600 | 25 931 | 4 000 | 2 800 | 45 331 |
| Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015 | 0 | 167 716 | 676 418 | 122 548 | 107 066 | 1 073 748 |
| Umorzenie na dzień 01.01.2015 | 0 | 17 568 | 117 603 | 3 082 | 13 083 | 151 336 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 15 855 | 105 085 | 23 146 | 14 831 | 158 917 |
| - amortyzacji | 0 | 15 855 | 105 085 | 23 146 | 14 831 | 158 917 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 1 260 | 20 682 | 0 | 6 800 | 28 742 |
| - likwidacji | 0 | 1 260 | 20 682 | 0 | 6 800 | 28 742 |
| Umorzenie na dzień 31.12.2015 | 0 | 32 163 | 202 006 | 26 228 | 21 114 | 281 511 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015 | 0 | 135 553 | 474 412 | 96 320 | 85 952 | 792 237 |

Leasingowane środki trwałe

| Środki trwałe | 31.12.2016 | | | 31.12.2015 | | |
|-------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | Wartość brutto | Umorzenie | Wartość netto | Wartość brutto | Umorzenie | Wartość netto |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Maszyny i urządzenia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Środki transportu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe środki trwałe | 178 400 | 56 191 | 122 209 | 122 548 | 26 228 | 96 320 |
| Razem | 178 400 | 56 191 | 122 209 | 122 548 | 26 228 | 96 320 |

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2016 roku na mocy umów leasingu operacyjnego z opcją zakupu wynosi 178 400 PLN (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 122 548 PLN).

Nota 10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

| Wyszczególnienie | Koszty prac rozwojowych ¹ | Znaki towarowe | Patenty i licencje | Inne, w tym oprogramowanie komputerowe | Wartości niematerialne w budowie | Ogółem |
|---|--------------------------------------|----------------|--------------------|--|----------------------------------|-------------------|
| Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016 | 107 770 | 0 | 0 | 11 319 101 | 0 | 11 426 871 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 1 114 604 | 0 | 0 | 1 150 237 | 0 | 2 264 841 |
| - nabycia | 0 | 0 | 0 | 1 150 237 | 0 | 1 150 237 |
| - wytworzenia we własnym zakresie | 1 114 604 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 114 604 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - likwidacji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016 | 1 222 374 | 0 | 0 | 12 469 338 | 0 | 13 691 712 |
| Umorzenie na dzień 01.01.2016 | 8 981 | 0 | 0 | 1 171 485 | 0 | 1 180 466 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 21 554 | 0 | 0 | 606 963 | 0 | 628 517 |
| - amortyzacji | 21 554 | 0 | 0 | 606 963 | 0 | 628 517 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - likwidacji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Umorzenie na dzień 31.12.2016 | 30 535 | 0 | 0 | 1 778 448 | 0 | 1 808 983 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016 | 1 191 839 | 0 | 0 | 10 690 890 | 0 | 11 882 729 |

¹ Wytworzone we własnym zakresie

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2015 - 31.12.2015 r.

| Wyszczególnienie | Koszty prac rozwojowych ¹ | Znaki towarowe ² | Patenty i licencje ² | Inne ² | Wartości niematerialne w budowie | Ogółem |
|---|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015 | 0 | 0 | 0 | 10 371 393 | 0 | 10 371 393 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 107 770 | 0 | 0 | 961 758 | 0 | 1 069 528 |
| - nabycia | 0 | 0 | 0 | 961 758 | 0 | 961 758 |
| -wytworzenia we własnym zakresie | 107 770 | 0 | 0 | 0 | 0 | 107 770 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 14 050 | 0 | 14 050 |
| - likwidacji | 0 | 0 | 0 | 14 050 | 0 | 14 050 |
| Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015 | 107 770 | 0 | 0 | 11 319 101 | 0 | 11 426 871 |
| Umorzenie na dzień 01.01.2015 | 0 | 0 | 0 | 806 385 | 0 | 806 385 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 8 981 | 0 | 0 | 379 150 | 0 | 388 131 |
| - amortyzacji | 8 981 | 0 | 0 | 379 150 | 0 | 388 131 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 14 050 | 0 | 14 050 |
| - likwidacji | 0 | 0 | 0 | 14 050 | 0 | 14 050 |
| Umorzenie na dzień 31.12.2015 | 8 981 | 0 | 0 | 1 171 485 | 0 | 1 180 466 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015 | 98 789 | 0 | 0 | 10 147 616 | 0 | 10 246 405 |

¹ Wytworzone we własnym zakresie

Struktura własności

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| Własne | 11 882 729 | 10 246 405 |
| Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu | 0 | 0 |
| Razem | 11 882 729 | 10 246 405 |

Nota 11. WARTOŚĆ FIRMY

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| NeronIT sp. z o.o. | 0 | 195 881 |
| mr Target sp. z o.o. | 214 909 | 214 909 |
| Wartość firmy (netto) | 214 909 | 410 790 |

Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| Wartość bilansowa brutto na początek okresu | 410 790 | 425 530 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 214 909 |
| Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki | 0 | 214 909 |
| Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia | 0 | 0 |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji | 0 | 0 |
| Inne zmiany wartości bilansowej | 0 | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 195 881 | 0 |
| Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej | 195 881 | 0 |
| Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia | 0 | 0 |
| Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia | 0 | 0 |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji | 0 | 0 |
| Wartość bilansowa brutto na koniec okresu | 214 909 | 640 439 |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu | 229 649 | 160 315 |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu | 0 | 229 649 |
| Pozostałe zmiany | -229 649 | -160 315 |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu | 0 | 229 649 |
| Wartość firmy (netto) | 214 909 | 410 790 |

Nota 12. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach na dzień 31.12.2016

Brak inwestycji

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach na dzień 31.12.2015 r.

| 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: | 588 840 | -513 880 | -74 960 | | | |
| Neron IT Sp. z o.o. | 588 840 | -513 880 | -74 960 | | | |
| wspólne przedsięwzięcia: | 0 | 0 | 0 | | | |
| RAZEM | 588 840 | -513 880 | -74 960 | | | |

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|------------|---------------|
| Stan na początek okresu | 0 | 74 830 |
| Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu: | 0 | 130 |
| - połączenia jednostek gospodarczych | 0 | 0 |
| - nabycie udziałów | 0 | 0 |
| -zysk za 2013 | 0 | 130 |
| -zysk za 2014 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu: | 0 | 74 960 |
| - strata za 2015 | 0 | 74 960 |
| -strata za lata ubiegłe | 0 | 0 |
| -wartość firmy | 0 | 0 |
| Stan na koniec okresu | 0 | 0 |

Nota 13. AKCJE / UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

| Inwestycje długoterminowe | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie (nie objęte konsolidacją) | 110 075 | 110 075 |
| Akcje spółek notowanych na giełdzie (nie objęte konsolidacją) | 0 | 0 |
| Razem | 110 075 | 110 075 |

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2016 r.

| Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu | Wartość udziałów wg ceny nabycia | Korekty aktualizujące wartość | Wartość bilansowa udziałów | Procent posiadanych udziałów | Procent posiadanych głosów | Powody nie objęcia konsolidacją |
|---|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------------------|
| Fundacja Force, Rybnik | 5 000 | 0 | 5 000 | 50% | 50% | nieistotność |
| Sare GmbH | 105 075 | 0 | 105 075 | 100% | 100% | nieistotność |
| RAZEM | 110 075 | 0 | 110 075 | | | |

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

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2015 r.

| Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu | Wartość udziałów wg ceny nabycia | Korekty aktualizujące wartość | Wartość bilansowa udziałów | Procent posiadanych udziałów | Procent posiadanych głosów | Powody nie objęcia konsolidacją |
|---|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------------------|
| Fundacja Force, Rybnik | 5 000 | 0 | 5 000 | 50% | 50% | nieistotność |
| Sare GmbH | 110 075 | 0 | 110 075 | 100% | 100% | nieistotność |
| RAZEM | 115 075 | 0 | 115 075 | | | |

| Kapitał własny | Kapitał zakładowy | Pozostałe kapitały | Zysk / strata netto | Wartość aktywów | Aktywa trwałe | Aktywa obrotowe | Wartość zobowiązań | Wartość przychodów |
|----------------|-------------------|--------------------|---------------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| 1609 | 10 000 | 0 | -8 391 | 2 287 | 0 | 2 287 | 678 | 22 985 |
| 15776 | 53 269 | 0 | -37 493 | 72 770 | 1 108 | 71 662 | 56 994 | 0 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Nota 14. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

| Inwestycje długoterminowe | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|---------------|---------------|
| Pożyczki udzielone, w tym: | 44 422 | 39 165 |
| - dla Zarządu i Rady Nadzorczej | 0 | 0 |
| Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 0 | 0 |
| Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą | 0 | 0 |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne | 0 | 0 |
| Należności leasingowe długoterminowe | 0 | 0 |
| Należności długoterminowe pozostałe | 0 | 0 |
| Inne | 0 | 0 |
| Razem | 44 422 | 39 165 |

Udzielone pożyczki

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|---------------|---------------|
| Udzielone pożyczki, w tym: | 44 422 | 39 165 |
| - dla Zarządu i Rady Nadzorczej | 0 | 0 |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości | 0 | 0 |
| Suma netto udzielonych pożyczek | 44 422 | 39 165 |
| - długoterminowe | 0 | 0 |
| - krótkoterminowe | 44 422 | 39 165 |

| Pożyczkobiorca | Kwota pożyczki wg umowy | Wartość bilansowa | Oprocentowanie | | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------|----------------|-----------|-------------------|----------------|
| | | | nominalne | efektywne | | |
| Wg stanu na dzień 31.12.2016 | 44 422 | 44 422 | 5,50% | | 2017-12-31 | brak |
| Wg stanu na dzień 31.12.2015 | 39 165 | 39 165 | 5,50% | | 2016-12-31 | brak |

Zmiana stanu instrumentów finansowych

| 01.01.2016-31.12.2016 | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Pożyczki udzielone i należności własne | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | Pozostałe zobowiązania finansowe |
|---|--|--|--|--|--|----------------------------------|
| Stan na początek okresu | 195 880 | 0 | 0 | 39 165 | 0 | 0 |
| Zwiększenia | 0 | 0 | 0 | 5 257 | 0 | 0 |
| Zakup akcji (udziałów) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udzielenie pożyczek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kredyty i pożyczki | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wycena bilansowa odniesiona na kapitał | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wycena bilansowa odniesiona w RZIS | 0 | 0 | 0 | 5 257 | 0 | 0 |
| Inne –przekwalifikowania | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odwrocenie wyceny z 2012 i 2013 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia | 195 880 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sprzedaż akcji (udziałów) | 195 880 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Spłata pożyczek udzielonych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Spłata kredytów i pożyczek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odpisy z tytułu utraty wartości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wycena bilansowa odniesiona na kapitał | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wycena bilansowa odniesiona w RZIS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inne – przekwalifikowania | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stan na koniec okresu | 0 | 0 | 0 | 44 422 | 0 | 0 |

| 01.01.2015-31.12.2015 | 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 | 521 914 | 0 | 0 | 125 267 | 0 | 0 |
| Zwiększenia | 129 | 0 | 0 | 39 165 | 0 | 0 |
| Zakup akcji (udziałów) | 129 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udzielenie pożyczek | 0 | 0 | 0 | 39 165 | 0 | 0 |
| Kredyty i pożyczki | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wycena bilansowa odniesiona na kapitał | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wycena bilansowa odniesiona w RZIS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inne –przekwalifikowania | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia | 326 163 | 0 | 0 | 125 267 | 0 | 0 |
| Sprzedaż akcji (udziałów) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Spłata pożyczek udzielonych | 0 | 0 | 0 | 125 267 | 0 | 0 |
| Spłata kredytów i pożyczek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odpisy z tytułu utraty wartości | 229 649 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wycena bilansowa odniesiona na kapitał | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wycena bilansowa odniesiona w RZIS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inne –przekwalifikowania | 96 514 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stan na koniec okresu | 195 880 | 0 | 0 | 39 165 | 0 | 0 |

Nota 15. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|
| Należności handlowe | 9 726 312 | 8 514 630 |
| - od jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| - od pozostałych jednostek | 9 726 312 | 8 514 630 |
| Odpisy aktualizujące | 1 596 541 | 950 642 |
| Należności handlowe brutto | 11 322 853 | 9 465 272 |

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 Grupy.

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2016 r.

| Wyszczególnienie | Razem | Nie przeterminowane | 0-30 | 31-90 | 91-180 | 181-365 | powyżej 365 |
|--|------------------|---------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|----------------|
| Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| należności brutto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| odpisy aktualizujące | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| należności netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jednostki pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| należności brutto | 11 322 853 | 3 917 404 | 3 716 462 | 1 657 755 | 361 238 | 151 360 | 1 518 634 |
| odpisy aktualizujące | 1 596 541 | 0 | 0 | 0 | 63 159 | 117 964 | 1 415 418 |
| należności netto | 9 726 312 | 3 917 404 | 3 716 462 | 1 657 755 | 298 079 | 33 396 | 103 216 |
| Ogółem | | | | | | | |
| należności brutto | 11 322 853 | 3 917 404 | 3 716 462 | 1 657 755 | 361 238 | 151 360 | 1 518 634 |
| odpisy aktualizujące | 1 596 541 | 0 | 0 | 0 | 63 159 | 117 964 | 1 415 418 |
| należności netto | 9 726 312 | 3 917 404 | 3 716 462 | 1 657 755 | 298 079 | 33 396 | 103 216 |

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2015 r.

| Wyszczególnienie | Razem | Nie przeterminowane | 0-30 | 31-90 | 91-180 | 181-365 | powyżej 365 |
|--|------------------|---------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|----------------|
| Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| należności brutto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| odpisy aktualizujące | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| należności netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jednostki pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| należności brutto | 9 465 272 | 4 230 169 | 2 257 372 | 1 312 277 | 214 540 | 141 787 | 1 309 127 |
| odpisy aktualizujące | 950 642 | 0 | 16 770 | 0 | 62 404 | 125 589 | 745 879 |
| należności netto | 8 514 630 | 4 230 169 | 2 240 602 | 1 312 277 | 152 135 | 16 199 | 563 248 |
| Ogółem | | | | | | | |
| należności brutto | 9 465 272 | 4 230 169 | 2 257 372 | 1 312 277 | 214 540 | 141 787 | 1 309 127 |
| odpisy aktualizujące | 950 642 | 0 | 16 770 | 0 | 62 404 | 125 589 | 745 879 |
| należności netto | 8 514 630 | 4 230 169 | 2 240 602 | 1 312 277 | 152 135 | 16 199 | 563 248 |

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|------------------|----------------|
| Jednostki powiązane | | |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu | 0 | 0 |
| Zwiększenia, w tym: | 0 | 0 |
| - dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne | 0 | 0 |
| - dociąganie odpisów w związku z umorzeniem układu | 0 | 0 |
| Zmniejszenia w tym: | 0 | 0 |
| - wykorzystanie odpisów aktualizujących | 0 | 0 |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności | 0 | 0 |
| - zakończenie postępowań | 0 | 0 |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu | 0 | 0 |
| Jednostki pozostałe | | |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu | 950 642 | 753 716 |
| Zwiększenia, w tym: | 745 167 | 245 749 |
| - dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne | 745 167 | 245 749 |
| - dociąganie odpisów w związku z umorzeniem układu | 0 | 0 |
| Zmniejszenia w tym: | 99 268 | 48 823 |
| - wykorzystanie odpisów aktualizujących | 32 015 | 24 863 |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności | 67 253 | 23 960 |
| - zakończenie postępowań | 0 | 0 |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu | 1 596 541 | 950 642 |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu | 1 596 541 | 950 642 |

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|--------------|----------------|
| Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego | 1 371 752 | 1 178 011 |
| Odpisy aktualizujące wartość należności spornych | 1 366 217 | 703 047 |
| Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej | 5 535 | 474 964 |

Nota 16. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|------------------|----------------|
| Pozostałe należności, w tym: | 1 275 661 | 764 745 |
| - z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych | 1 013 040 | 711 908 |
| - z tytułu ceł | 0 | 0 |
| - z tytułu ubezpieczeń | 0 | 0 |
| - zaliczki na dostawy | 0 | 0 |
| - z tytułu zbycia aktywów trwałych | 0 | 0 |
| - inne | 262 621 | 52 837 |
| Odpisy aktualizujące | 0 | 0 |
| Pozostałe należności brutto | 1 275 661 | 764 745 |

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| Pozostałe należności, w tym: | 1 275 661 | 764 745 |
| od jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| od pozostałych jednostek | 1 275 661 | 764 745 |
| Odpisy aktualizujące | | |
| Pozostałe należności brutto | 1 275 661 | 764 745 |

Nota 17. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|----------------|----------------|
| Ubezpieczenia majątkowe, OC | 5 654 | 15 600 |
| Raty za telefon | 15 004 | 8 739 |
| Kampanie reklamowe i projekty | | |
| Prace rozwojowe | 565 512 | 400 980 |
| Rozliczenie kosztów sfinansowanych dotacją | | |
| korekta VAT naliczonego | 7 808 | 8 096 |
| Pozostałe rozliczenia międzyokresowe | 42 788 | 44 019 |
| Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów | 636 766 | 477 434 |

Nota 18. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|------------------|----------------|
| Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych: | 1 670 645 | 781 695 |
| Kasa Rybnik | 13 046 | 5 786 |
| Kasa Warszawa | 522 | 412 |
| Kasa EUR | 283 | 645 |
| Kasa UAH | 114 | 0 |
| Kasa RUB | 7 | 6 |
| BRE BANK | 23 464 | 25 000 |
| ING | 34 332 | 89 817 |
| PKO BP | 39 | 25 |
| BRE BANK | 2 438 | 2 438 |
| Rachunek walutowy EUR | 20 966 | 12 888 |
| Rachunek walutowy USD | 174 | 162 |
| ING | 126 734 | 31 851 |
| Rachunek walutowy EUR ING | 51 555 | 80 707 |
| Rachunek walutowy USD ING | 1 219 | 16 015 |
| Kasa INIS | 3 991 | 1 097 |
| BRE Bank INIS | 8 172 | 12 321 |
| ING Bank INIS | 1 096 790 | 67 443 |
| ING EUR INIS | 15 224 | 6 536 |
| ING Dotacja INIS | 157 679 | 54 191 |
| ING Dotacja 2 INIS | 0 | 0 |
| Kasa Mr Target | 3 252 | 4 972 |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| BRE Bank...1001 Mr Target | 6 117 | 8 157 |
| BRE Bank...1005 Mr Target | 0 | 0 |
| ING Bank...9404 Mr Target | 51 799 | 249 384 |
| ING Bank...7930 Mr Target | 3 857 | 36 421 |
| Kasa Salelifter | 2 312 | 1 443 |
| ING Bank Salelifter | 36 996 | 71 235 |
| ING Bank EUR Salelifter | 7 443 | 681 |
| ING Bank Salelifter 242763 | 0 | 0 |
| Kasa Teletarget | 517 | 450 |
| ING Bank Teletarget | 1 603 | 1 612 |
| Inne środki pieniężne: | 2 553 702 | 2 808 689 |
| Środki pieniężne w drodze | 16 905 | 794 |
| Lokaty overnight | 0 | 0 |
| Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy | 2 536 797 | 2 807 895 |
| Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy | 0 | 0 |
| Inne aktywa pieniężne: | 0 | 0 |
| Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej | 0 | 0 |
| Razem | 4 224 347 | 3 590 384 |

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 Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosi 4 224 tysięcy PLN (31 grudnia 2015 roku: 3 590 tysięcy PLN).

Nota 19. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego

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

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

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

Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2016 r.

| Seria/emisja rodzaj akcji | Rodzaj 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 | | |
| Seria C | na okaziciela | | 31 741 | 0,10 | 3 174 | | |
| Seria D | na okaziciela | | 44 310 | 0,10 | 4 431 | | |

Kapitał zakładowy – struktura cd.

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

Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2015 r.

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

Kapitał zakładowy – struktura cd.

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

Nota 20. POZOSTAŁE KAPITAŁY

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kapitał zapasowy | 7 863 733 | 2 894 492 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | 9 069 218 | 9 069 218 |
| Pozostały kapitał rezerwowy | 738 930 | 1 752 023 |
| Akcje własne (-) | 0 | 0 |
| RAZEM | 17 671 881 | 13 715 733 |

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

| Wyszczególnienie | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał rezerwowy | Akcje własne | Razem |
|---|------------------|-------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 2016-01-01 | 2 894 491 | 9 069 218 | 1 752 024 | 0 | 13 715 733 |
| Zwiększenia w okresie | 5 225 993 | 0 | 0 | 0 | 5 225 993 |
| Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Włączenie do konsolidacji środków trwałych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Emisja akcji | 775 711 | 0 | 0 | 0 | 775 711 |
| Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podział/ pokrycie zysku/straty netto | 4 450 282 | 0 | 0 | 0 | 4 450 282 |
| Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Korekty konsolidacyjne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia w okresie | 256 751 | 0 | 1 013 094 | 0 | 1 269 845 |
| Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Korekty konsolidacyjne | 20 876 | 0 | 0 | 0 | 20 876 |
| Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Koszt emisji akcji | 235 875 | 0 | 0 | 0 | 235 875 |
| Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podział/ pokrycie zysku/straty netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników | 0 | 0 | 1 013 094 | 0 | 1 013 094 |
| 2016-12-31 | 7 863 733 | 9 069 218 | 738 930 | 0 | 17 671 881 |
| 2015-01-01 | 2 686 876 | 9 069 218 | 1 212 939 | 0 | 12 969 033 |
| Zwiększenia w okresie | 426 103 | 0 | 539 085 | 0 | 965 188 |
| Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Włączenie do konsolidacji środków trwałych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podział/ pokrycie zysku/straty netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sprzedaż udziałów powyżej ich wartości nominalnej | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników | 0 | 0 | 539 085 | 0 | 539 085 |
| Korekty konsolidacyjne | 426 103 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia w okresie | 218 488 | 0 | 0 | 0 | 218 488 |
| Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

| | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|----------|-------------------|
| Korekty konsolidacyjne | 218 488 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podział/ pokrycie zysku/straty netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2015-12-31 | 2 894 491 | 9 069 218 | 1 752 024 | 0 | 13 715 733 |

Nota 21. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

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

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|---------------|----------------|
| Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik niepodlegające wypłacie w formie dywidendy: | 11 844 | 660 720 |
| Razem | 11 844 | 660 720 |

Nota 22. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY NIEKONTROLUJĄCYCH

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|------------------|----------------|
| Na początek okresu | 520 352 | 856 318 |
| Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne | 0 | 0 |
| Nabycie spółki | 0 | 0 |
| Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych | 65 208 | -596 962 |
| Udział w wyniku jednostek zależnych | 433 276 | 260 996 |
| Na koniec okresu | 1 018 836 | 520 352 |

Nota 23. KREDYTY I POŻYCZKI

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|---------------|---------------|
| Kredyty rachunku bieżącym | 0 | 0 |
| Kredyty bankowe | 0 | 0 |
| Pożyczki | 0 | 0 |
| - od Zarządu i Rady Nadzorczej | 0 | 0 |
| Karta kredytowa | 36 680 | 17 036 |
| Suma kredytów i pożyczek, w tym | 36 680 | 17 036 |
| - długoterminowe | 0 | 0 |
| - krótkoterminowe | 36 680 | 17 036 |

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe | 36 680 | 17 036 |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe | 0 | 0 |
| - płatne powyżej 1 roku do 3 lat | 0 | 0 |
| - płatne powyżej 3 lat do 5 lat | 0 | 0 |
| - płatne powyżej 5 lat | 0 | 0 |
| Kredyty i pożyczki razem | 36 680 | 17 036 |

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2016

| Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki | Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN] | Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN] | Efektywna stopa procentowa % | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|--|--|--------------------------------------|------------------------------|---------------|----------------|
| ING Bank Śląski - karta kredytowa | 36 680 | 36 680 | | | |
| RAZEM | 36 680 | 36 680 | | | |

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2015

| Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki | Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN] | Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN] | Efektywna stopa procentowa % | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|--|--|--------------------------------------|------------------------------|---------------|----------------|
| ING Bank Śląski - karta kredytowa | 17 036 | 17 036 | | | |
| RAZEM | 17 036 | 17 036 | | | |

Struktura walutowa kredytów i pożyczek

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | | 2015-12-31 | |
|---------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | wartość w walucie | wartość w PLN | wartość w walucie | wartość w PLN |
| PLN | 36 680 | 36 680 | 17 036 | 17 036 |
| EUR | 0 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 0 | 0 | 0 | 0 |
| GBP | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CHF | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kredyty i pożyczki razem | x | 36 680 | x | 17 036 |

Nota 24. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|---------------|---------------|
| zobowiązania leasingowe | 92 941 | 76 190 |
| obligacje | 0 | 0 |
| zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 0 | 0 |
| Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą | 0 | 0 |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne | 0 | 0 |
| Inne | 0 | 0 |
| Razem zobowiązania finansowe | 92 941 | 76 190 |
| - długoterminowe | 44 003 | 38 751 |
| - krótkoterminowe | 48 938 | 37 439 |

Zobowiązania leasingowe

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|---------------|---------------|
| Zobowiązania leasingowe krótkoterminowe | 48 938 | 37 439 |
| Zobowiązania leasingowe długoterminowe, w tym: | 44 003 | 38 751 |
| - od roku do pięciu lat | 44 003 | 38 751 |
| - powyżej pięciu lat | 0 | 0 |
| Zobowiązania leasingowe razem | 92 941 | 76 190 |

Nota 25. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Zobowiązania handlowe

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Zobowiązania handlowe | 4 988 634 | 5 091 660 |
| Wobec jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| Wobec jednostek pozostałych | 4 988 634 | 5 091 660 |

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania

| Wyszczególnienie | Razem | Nie przeterminowane | Przeterminowane, lecz ściągalne | | | | |
|-----------------------------|------------------|---------------------|---------------------------------|--------|--------|---------|----------|
| | | | 0-30 | 31-90 | 91-180 | 181-365 | >366 dni |
| 2016-12-31 | 4 988 634 | 4 344 358 | 494 066 | 62 133 | 47 004 | 3 830 | 37 243 |
| Wobec jednostek powiązanych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wobec jednostek pozostałych | 4 988 634 | 4 344 358 | 494 066 | 62 133 | 47 004 | 3 830 | 37 243 |
| 2015-12-31 | 5 091 660 | 4 263 111 | 498 155 | 24 526 | 8 543 | 2 159 | 295 166 |
| Wobec jednostek powiązanych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wobec jednostek pozostałych | 5 091 660 | 4 263 111 | 498 155 | 24 526 | 8 543 | 2 159 | 295 166 |

Nota 26. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych | 874 071 | 580 650 |
| Podatek VAT | 590 633 | 350 004 |
| Podatek zryczałtowany u źródła | 5 357 | 23 777 |
| Podatek dochodowy od osób fizycznych | 66 438 | 56 762 |
| PFRON | 5 325 | 0 |
| Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS) | 206 318 | 150 107 |
| Opłaty celne | 0 | 0 |
| Akcyza | 0 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 0 |
| Pozostałe zobowiązania | 45 097 | 81 481 |
| Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń | 25 735 | 24 072 |
| Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych | 0 | 53 809 |
| Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia | 0 | 0 |
| Zobowiązania z tytułu korekty VAT (ulga na złe długi) | 17 557 | 0 |
| Inne zobowiązania | 1 805 | 3 600 |
| Bierne rozliczenia międzyokresowe | 0 | 0 |
| Razem pozostałe zobowiązania | 919 168 | 662 131 |

Nota 27. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym: | 153 834 | 314 755 |
| Dotacje | 153 834 | 314 755 |
| Przychody przyszłych okresów | 0 | 25 800 |
| Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów | 0 | 0 |
| Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego | 0 | 25 800 |
| Rozliczenia międzyokresowe, w tym: | 153 834 | 340 555 |
| długoterminowe | 0 | 153 368 |
| krótkoterminowe | 153 834 | 187 187 |

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 PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nota 28. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe | 0 | 0 |
| Rezerwy na nagrody jubileuszowe | 0 | 0 |
| Rezerwy na urlopy wypoczynkowe | 200 380 | 153 620 |
| Rezerwy na pozostałe świadczenia | 0 | 0 |
| Razem, w tym: | 200 380 | 153 620 |
| - długoterminowe | 0 | 0 |
| - krótkoterminowe | 0 | 0 |

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

| | Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe | Rezerwy na nagrody jubileuszowe | Rezerwy na urlopy wypoczynkowe | Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze |
|----------------------------------|---|---------------------------------|--------------------------------|--|
| Stan na 01.01.2016 | 0 | 0 | 153 620 | 0 |
| Utworzenie rezerwy | 0 | 0 | 123 869 | 0 |
| Koszty wypłaconych świadczeń | 0 | 0 | 77 109 | 0 |
| Rozwiązanie rezerwy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stan na 31.12.2016, w tym | 0 | 0 | 200 380 | 0 |
| - długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - krótkoterminowe | 0 | 0 | 200 380 | 0 |
| Stan na dzień 01.01.2015 | 0 | 0 | 94 744 | 0 |
| Utworzenie rezerwy | 0 | 0 | 153 620 | 0 |
| Koszty wypłaconych świadczeń | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rozwiązanie rezerwy | 0 | 0 | 94 744 | 0 |
| Stan na 31.12.2015, w tym | 0 | 0 | 153 620 | 0 |
| - długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - krótkoterminowe | 0 | 0 | 153 620 | 0 |

Nota 29. POZOSTAŁE REZERWY

| | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|----------------|---------------|
| Rezerwy na usługi | 220 000 | 0 |
| Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego | 21 400 | 0 |
| Rezerwa na ugodę | 0 | 0 |
| Wynagrodzenie prowizyjne | 0 | 29 135 |
| Razem, w tym: | 241 400 | 29 135 |
| - długoterminowe | 0 | 0 |
| - krótkoterminowe | 241 400 | 29 135 |

Nota 30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Ryzyko stopy procentowej

Spółka nie zaciągnęła kredytów, jedynie udzieliła pożyczek oprocentowanych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe, więc eliminuje ryzyko zmiany stopy procentowej, jednak gdyby taka zmiana nastąpiła to wpływ jej na wynik jest nieistotny.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Ryzyko cen towarów

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko związane z płynnością

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

Nota 31. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy 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 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | 36 680 | 17 036 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 5 907 802 | 5 753 791 |
| Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 4 224 347 | 3 590 384 |
| Zadłużenie netto | 1 720 135 | 2 180 443 |
| Zamienne akcje uprzywilejowane | 0 | 0 |
| Kapitał własny | 22 861 817 | 18 907 917 |
| Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto | 0 | 0 |
| Kapitał razem | 22 861 817 | 18 907 917 |
| Kapitał i zadłużenie netto | 24 581 952 | 21 088 360 |
| Wskaźnik dźwigni | 7,00% | 10,34% |

Nota 32. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

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

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

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

Nota 33. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

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

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a INIS Sp. z o.o.:

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu INIS Sp. z o.o.

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a mr Target Sp. z o.o.:

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu mr Target Sp. z o.o.

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a Teletarget Sp. z o.o.:

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Teletarget Sp. z o.o.

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a Salelifter Sp. z o.o.:

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu Salelifter Sp. z o.o.

Jednostka dominująca całej Grupy

SARE S.A.

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

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

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

Jednostka stowarzyszona

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

Jednostka powiązana osobowo z Grupą

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Pan Roman Grygierek – prezes spółek INIS sp. z o.o. oraz Salelifter sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Smart Concept Roman Grygierek.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Pan Jarosław Nowak – prezes spółki Mr Target sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą INCITE Jarosław Nowak

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

| Podmiot powiązany | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | | Zakupy od podmiotów powiązanych | | Należności od podmiotów powiązanych | | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych | |
|---|---|------------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------------|----------------|--|----------------|
| | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
| Jednostka dominująca | | | | | | | | |
| SARE S.A. | 1 323 097 | 1 410 627 | 1 231 960 | 1 191 356 | 167 416 | 111 304 | 368 112 | 136 023 |
| Jednostki zależne: | 7 861 255 | 3 838 465 | 8 829 200 | 4 687 345 | 1 472 994 | 766 839 | 1 298 239 | 754 595 |
| Mr Target Sp. z o.o. | 50 935 | 71 855 | 1 253 446 | 1 405 193 | 22 981 | 308 | 72 625 | 68 946 |
| INIS Sp. z o.o. | 1 967 293 | 1 306 862 | 5 551 604 | 2 669 264 | 506 639 | 251 626 | 855 948 | 476 649 |
| Teletarget Sp. z o.o. | 497 794 | 317 450 | 47 391 | 42 366 | 71 721 | 72 157 | 44 845 | 27 511 |
| Salelifter Sp. z o.o. | 5 345 233 | 2 142 298 | 1 976 759 | 570 522 | 871 652 | 442 748 | 324 820 | 181 489 |
| Sare GmbH | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jednostka stowarzyszona | 0 | 0 | 0 | 150 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Emagenio sp. z o.o. | nd | 0 | nd | 150 | nd | 0 | nd | 0 |
| Jednostka powiązana osobowo z grupą | 923 585 | 648 174 | 46 776 | 18 415 | 48 283 | 21 507 | 22 342 | 9 032 |
| OS3 Sp. z o.o. | 5 136 | 14 980 | 4 860 | 6 613 | 339 | 7 970 | 0 | 8 625 |
| Hostersi sp. z o.o. | nd | 126 626 | nd | 4 112 | nd | 832 | nd | 104 |
| tupolska.pl | 17317,5 | nd | 4200 | nd | 369 | nd | 0 | nd |
| Związek przedsiębiorców i pracodawców | 5 047 | nd | 3 684 | nd | 6 208 | nd | 378 | nd |
| tuwrocław sp. z o.o. | 2 500 | nd | 2 500 | nd | 0 | nd | 0 | nd |
| pruszczynski.pl | 137 175 | 66 000 | 2 913 | 1 340 | 18 450 | 0 | 0 | 0 |
| Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski | 124 915 | 148 000 | 0 | 0 | 2 000 | 0 | 0 | 0 |
| INCITE Jarosław Nowak | 249 296 | 192 226 | 0 | 239 | 0 | 0 | 9 300 | 0 |
| Smart Concept Roman Grygierek | 277 828 | nd | 0 | nd | 0 | nd | 0 | nd |
| Martis Consulting | 104 371 | 100 342 | 28 620 | 6 111 | 20 916 | 12 705 | 12 664 | 303 |

Nota 34. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ I WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu

| | 01.01.2016- 31.12.2016 | 01.01.2015- 31.12.2015 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) | 766 444 | 980 116 |
| Umowy współpracy | 452 036 | 421 226 |
| Dywidenda | 160 040 | 0 |
| Nagrody jubileuszowe | 0 | 0 |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia | 0 | 0 |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy | 0 | 0 |
| Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych | 0 | 0 |
| Pozostałe świadczenia długoterminowe | 0 | 0 |
| Razem | 1 378 520 | 1 401 342 |

Świadczenia wypłacane Członkom Rady Nadzorczej

| | 01.01.2016- 31.12.2016 | 01.01.2015- 31.12.2015 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) | 224 458 | 54 685 |
| Umowy współpracy | 0 | 0 |
| Nagrody jubileuszowe | 0 | 0 |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia | 0 | 0 |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy | 0 | 0 |
| Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych | 0 | 0 |
| Pozostałe świadczenia długoterminowe | 0 | 0 |
| Razem | 224 458 | 54 685 |

Świadczenia wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

| | 01.01.2016- 31.12.2016 | 01.01.2015- 31.12.2015 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) | 582 756 | 532 961 |
| Umowy współpracy | 1 238 792 | 0 |
| Nagrody jubileuszowe | 0 | 0 |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia | 0 | 0 |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy | 0 | 0 |
| Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych | 0 | 0 |
| Razem | 1 821 548 | 532 961 |

Nota 35. ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie

| Wyszczególnienie | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Administracja | 26 | 30 |
| IT – Dział programowania | 23 | 17 |
| Dział sprzedaży | 37 | 17 |
| Obsługa Klienta | 33 | 28 |
| Pozostali pracownicy | 4 | 2 |
| Razem | 123 | 94 |

Rotacja zatrudnienia

| Wyszczególnienie | 01.01.2016-31.12.2016 | 01.01.2015-31.12.2015 |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Liczba pracowników przyjętych | 61 | 40 |
| Liczba pracowników zwolnionych | 31 | 16 |
| Razem | 30 | 24 |

Nota 36. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I NIETYKAZANE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

Brak zobowiązań warunkowych i niewykazanych zobowiązań umownych.

Nota 37. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO

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

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

W październiku 2016 roku podpisano umowę leasingu operacyjnego na samochód osobowy. Leasing rozliczany jest bilansowo jako leasing finansowy tj. ujęty w aktywach i dokonywana amortyzacja bilansowa przez okres 60 miesięcy. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, raty płatne w wysokości 898,40 zł. Po zakończeniu umowy tj. 17.10.2019r. przedmiot leasingu może zostać przeniesiony na własność Spółki po wpłacie kwoty wykupu w wysokości 22640,65 zł.

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

Nota 38. SPRAWY SĄDOWE

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

Ponadto spółka SARE S.A. wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego to na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 114 tys. zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

W spółce mr Target Sp. z o.o. łączna kwota należności dochodzonych na drodze sądowej na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 1 023 481,60 zł. Spółka wytoczyła powództwo przeciwko C&A Online GmbH o zapłatę kwoty 949 927,82 zł, zawiązany odpis aktualizujący należności został utworzony w wysokości 100% wartości należności. Na pozostałe należności w wysokości 73 553,78 zł został utworzony odpis aktualizacyjny.

Spółka INIS Sp. z o.o. wykazywała na dzień 31 grudnia 2016 roku sumę należności handlowych dochodzonych na drodze postępowania sądowego na poziomie 85 737,20 zł, natomiast spółka Teletarget Sp.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

z o.o. na poziomie 46 784,32 zł. Spółka INIS sp. z o.o. wykazała na dzień 31 grudnia 2016 roku sumę należności handlowych dochodzonych na drodze postępowania sądowego na poziomie 11 070,00 zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

Nota 39. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Brak zdarzeń po dacie bilansu.

Nota 40. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA

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

Nota 41. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|------------------|------------------|
| Środki pieniężne w bilansie | 4 224 347 | 3 590 384 |
| Różnice kursowe z wyceny bilansowej | 0 | 0 |
| Aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych | 0 | 0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych | 4 224 347 | 3 590 384 |

| Wyszczególnienie | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|----------------|----------------|
| Amortyzacja: | 845 188 | 547 045 |
| amortyzacja wartości niematerialnych | 628 517 | 388 130 |
| amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych | 216 671 | 158 915 |
| amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych | 0 | 0 |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z: | 2 172 | 39 032 |
| odsetki zapłacone od udzielonych pożyczek | 0 | 0 |
| odsetki zapłacone od kredytów | 0 | 0 |
| odsetki otrzymane | 0 | -2 425 |
| koszty finansowe leasing | 5 451 | 7 607 |
| odsetki zapłacone od długoterminowych należności | 0 | 0 |
| dywidendy otrzymane | 0 | 33 850 |
| odsetki naliczone od udzielonych pożyczek | -3 279 | 0 |
| odsetki naliczone od kredytów i pożyczek | 0 | 0 |
| odsetki zapłacone | 0 | 0 |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z: | 1 466 | 346 262 |
| przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych | 0 | 0 |
| wartość netto sprzedanych wartości niematerialnych | 0 | 0 |
| przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 0 | 0 |
| wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych | 0 | 0 |
| wartość netto zlikwidowanych aktywów trwałych | 0 | 0 |
| strata na sprzedaży aktywów trwałych | 0 | 39 543 |
| strata ze sprzedaży aktywów finansowych | 1 466 | 0 |
| aktualizacja wartości krótkoterminowych aktywów finansowych | 0 | 306 719 |
| Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji: | 660 698 | 18 956 |
| bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania | 212 265 | -39 920 |
| bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze | 46 760 | 58 876 |
| bilansowa zmiana stanu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 401 673 | 0 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| wartość rezerw przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-") | 0 | 0 |
| wartość rezerw wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+") | 0 | 0 |
| Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji: | 0 | 0 |
| bilansowa zmiana stanu zapasów | 0 | 0 |
| wartość zapasów przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-") | 0 | 0 |
| wartość zapasów wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+") | 0 | 0 |
| Zmiana należności wynika z następujących pozycji: | -1 836 541 | -3 398 333 |
| zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu | -1 838 675 | -3 372 155 |
| zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu | 2 134 | -26 178 |
| korekta o dopłaty do kapitału | 0 | 0 |
| korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych | 0 | 0 |
| korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji niefinansowych | 0 | 0 |
| korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych | 0 | 0 |
| stan należności przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-") | 0 | 0 |
| stan należności wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+") | 0 | 0 |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji: | 120 437 | 1 898 559 |
| zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu | 151 580 | 1 910 313 |
| korekta o spłacony kredyt | -31 143 | -11 754 |
| korekta z tytułu kompensaty dopłat i zobowiązań | 0 | 0 |
| korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy | 0 | 0 |
| korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych | 0 | 0 |
| korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych | 0 | 0 |
| stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-") | 0 | 0 |
| stan zobowiązań operacyjnych wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+") | 0 | 0 |
| Na wartość pozycji "inne korekty" składają się: | -549 012 | 308 277 |
| Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy | 0 | 0 |
| Strata w jednostkach stowarzyszonych | 0 | 0 |
| Opcje managerskie | -1 013 094 | 539 084 |
| Zysk na okazjonalnym nabyciu | 245 829 | 0 |
| Pozostałe | 218 253 | -230 807 |

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Sprawozdanie
Zarządu
z działalności
**Grupy Kapitałowej
SARE**

**SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za rok obrotowy 2016

Spis treści:

 Sprawozdanie
 Zarządu z działalności
 Grupy Kapitałowej SARE

| | | |
|-------|--|-----|
| 1. | Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym; | 91 |
| 2. | Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony; | 93 |
| 3. | Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego; | 99 |
| 3.1. | Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny; | 99 |
| 3.2. | Wskazanie postanowień, od których odstąpił Emitent wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia; | 99 |
| 4. | Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta; | 103 |
| 5. | Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych; | 104 |
| 6. | Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji; | 104 |
| 7. | Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień; | 105 |
| 8. | Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu; | 105 |
| 9. | Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta | 105 |
| 10. | Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień; | 106 |
| 11. | Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta; | 106 |
| 12. | Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania; | 106 |
| 13. | Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów; | 107 |
| 13.1. | SARE S.A.; | 107 |
| 13.2. | INIS Sp. z o.o. | 110 |
| 13.3. | Mr Target Sp. z o.o.; | 110 |
| 13.4. | Teletarget Sp. z o.o.; | 111 |
| 13.5. | Salelifter Sp. z o.o.; | 111 |
| 13.6. | SARE GmbH; | 112 |
| 14. | Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach; | 113 |
| 14.1. | System mailingowy; | 113 |
| 14.2. | Kampanie mailingowe; | 113 |
| 14.3. | Kampanie display; | 114 |
| 14.4. | Pozostałe; | 114 |
| 15. | Informacje o rynkach zbytu; | 114 |
| 16. | Badania i rozwój; | 115 |
| 17. | Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta; | 116 |
| 18. | Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami; | 116 |
| 19. | Charakterystyka zatrudnienia; | 118 |
| 20. | Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe; | 118 |
| 21. | Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek; | 119 |

Spis treści:

 Sprawozdanie
 Zarządu z działalności
 Grupy Kapitałowej SARE

| | | |
|-----|--|-----|
| 22. | Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach; | 119 |
| 23. | Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach | 119 |
| 24. | Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym; | 120 |
| 25. | Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym; | 120 |
| 26. | Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności; | 120 |
| 27. | Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok; | 120 |
| 28. | Ocena zarządzania zasobami finansowymi; | 120 |
| 29. | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności; | 122 |
| 30. | Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik; | 122 |
| 31. | Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe; | 123 |
| 32. | Istotne wydarzenia dla Grupy Kapitałowej SARE w 2016 roku; | 124 |
| 33. | Wydarzenia po dacie bilansowej; | 126 |
| 34. | Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową; | 127 |
| 35. | Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska; | 127 |
| 36. | Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta; | 127 |
| 37. | Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; | 129 |
| 38. | Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie); | 129 |
| 39. | Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy; | 130 |
| 40. | Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych; | 130 |
| 41. | Strategia rozwoju; | 130 |
| 42. | Nagrody i wyróżnienia; | 131 |
| 43. | Społeczna odpowiedzialność biznesu; | 131 |
| 44. | Data zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych; | 132 |
| 45. | Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. | 133 |

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

Przychody

W okresie objętym sprawozdaniem, przychody Grupy Kapitałowej SARE wzrosły o 8 % w stosunku do roku 2015, osiągając pułap niemal 41,3 mln zł netto. Grupa SARE tym samym kontynuuje trend wzrostowy obserwowany w ubiegłych latach, jednak dynamika tego wzrostu jest niższa w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost przychodów jest efektem realizowanej strategii rozwoju Spółki w zakresie poszerzania swojej oferty produktowej, zwiększania swojego udziału w rynku oraz stałej poprawy oferowanych usług, w szczególności w zakresie obsługi klienta.

Wykres 1. Przychody Grupy Kapitałowej SARE (podane w zł)



Źródło: Emitent

EBIT – zysk operacyjny (przed odliczeniem podatków i odsetek)

W okresie objętym sprawozdaniem, zysk operacyjny EBIT jest niższy od osiągniętego w poprzednim okresie o kwotę 909 tys. zł, co stanowi nieznaczny spadek rok do roku o ok. 14%. Spadek ten jest spowodowany wzrostem w bieżącym okresie kosztów działalności operacyjnej, a w szczególności kosztów usług obcych o ok. 2,16 mln zł rok do roku. Największy wzrost usług obcych nastąpił w spółce INIS sp. z o.o. Było to spowodowane jej dynamicznym rozwojem i wzrostem przychodów spółki, a w rezultacie wzrostem zapotrzebowania na usługi reklamowe. Ponadto, w roku sprawozdawczym wystąpiło zdarzenie jednorazowe, dotyczące odpisu aktualizującego należności w kwocie 474 963,91 zł, szerzej opisane w nocie 37 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W konsekwencji, marża EBIT wyniosła w 2016 r. 12,91% co oznacza spadek w stosunku do roku poprzedniego o 3,42 pp.

Wykres 2. EBIT Grupy Kapitałowej SARE (podany w zł)



Źródło: Emitent

Wykres 3. EBIT marża Grupy Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

EBITDA – EBIT powiększony o amortyzację

W okresie objętym sprawozdaniem, EBITDA jest niższa od osiągniętej w poprzednim okresie o kwotę 611 tys. zł, co stanowi spadek rok do roku o ok. 9 pp. Spadek jest spowodowany niższym poziomem zysku operacyjnego EBIT i zdarzeniem jednorazowym, dotyczącym odpisu należności, opisanym powyżej, w części dotyczącej zysku EBIT. Spadek EBIT został częściowo skompensowany wyższą o ok. 298 tys. zł amortyzacją. W konsekwencji, marża EBITDA wyniosła w 2016 r. 14,96%.

Wykres 4. EBITDA Grupy Kapitałowej SARE (podana w zł)



Źródło: Emitent

Wykres 5. EBITDA marża Grupy Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

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

Ryzyko związane z konkurencją

Spółka dominująca oraz pozostałe spółki Grupy SARE działają 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. Podmioty z Grupy Kapitałowej SARE oferują usługi zarówno w segmencie jakościowym, jak i niskobudżetowym. Nie można wykluczyć ryzyka nasilenia się istniejącej konkurencji ze strony dostawców zaawansowanych narzędzi jakościowych, jak i bezpłatnych. Istnieje ryzyko poszerzenia oferty i presji konkurencyjnej ze strony podmiotów trzecich, sprzedających obecnie komplementarne czy uzupełniające wobec oferty spółek z Grupy SARE rozwiązania. Istnieje także ryzyko wejścia na rynek silnych i doświadczonych lub konkurencyjnych cenowo podmiotów z kapitałem zagranicznym. Nasilenie konkurencji miałoby negatywny wpływ na przychody lub wyniki i perspektywy poszczególnych spółek w Grupie oraz całej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej

Grupa Kapitałowa koncentruje się na segmencie reklamy internetowej. Branża reklamy, w tym reklamy internetowej, jest silnie poddana wahaniom koniunkturalnym, wynikającym z istnienia cykli 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 zaostrenie konkurencji (w tym cenowej) w branży, w której działając spółki z Grupy, co mogłoby prowadzić do spadku przychodów i pogorszenia sytuacji finansowej całej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi

Spółki z Grupy Kapitałowej SARE przestrzegają w swej działalności branżowych regulacji prawnych, największe znaczenie dla prowadzonej przez te spółki działalności 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 ustawy i rozporządzenia regulujące 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 którąś ze spółek w Grupie SARE przepisów prawa w zakresie świadczenia usług drogą elektroniczną, jak i ustawy o ochronie danych osobowych. Spółki z Grupy SARE w swojej działalności otrzymują, przechowują i przekazują dane personalne osób fizycznych oraz prawnych, będących adresatami korespondencji elektronicznej, wysyłanej na zamówienie klientów. Taka baza danych może być przedmiotem nadużyć ze strony którejś ze spółek, jej klientów, pracowników czy też osób trzecich, w tym kradzieży i wykorzystania danych niezgodnie z interesem właścicieli adresów mailowych. Ponadto, istnieje ryzyko, że w kampaniach reklamowych (polegających na wysyłce wiadomości e-mail), przeprowadzanych przez daną spółkę z Grupy dla klientów, znajdują się treści zastrzeżone przepisami prawa lub też wysyłkę treści zastrzeżonych przepisami prawa przeprowadzą klienci samodzielnie wysyłający wiadomości, za pośrednictwem udostępnianego przez daną spółkę oprogramowania/narzędzi do e-mail marketingu. Zgodnie z przepisami polskiego prawa, w przypadku działalności polegającej na pośredniczeniu w realizacji kampanii reklamowych, za treść przekazu odpowiada Spółka (pod warunkiem, że rzeczywiście Spółka przygotowywała jej treść), natomiast w przypadku udostępniania oprogramowania - za wszelkie treści, wysyłane za pomocą Systemu SARE/INIS (jak również innych systemów i narzędzi dostępnych w Grupie) oraz za dobór adresatów tych treści, odpowiadają klienci danej spółki. Jednakże zaistnienie opisanego wyżej scenariusza może wzbudzić zainteresowanie organów nadzoru oraz kontroli przestrzegania prawa, a także przełożyć się na kontrole tychże instytucji w przedsiębiorstwie danej spółki z Grupy, w zakresie zgodności świadczenia usług z obowiązującymi regulacjami.

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

Ryzyko związane ze strukturą kosztów rodzajowych

Znaczną część kosztów rodzajowych Grupy Emitenta stanowią każdego roku koszty usług obcych oraz koszty osobowe (odpowiednio 68,34% oraz 22,94% kosztów ogółem w roku obrotowym 2016). 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.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

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

Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej

Spółki w Grupie Kapitałowej zarówno tworzą, udostępniają, jak i użytkują, treści i twory objęte ochroną własności intelektualnej, w tym oprogramowanie własne, oprogramowanie podmiotów trzecich, kreacje

reklamowe. SARE S.A. nie może zagwarantować, że sposoby ochrony praw własności intelektualnej, będącej w posiadaniu spółek z Grupy SARE, będą wystarczające, aby zapobiec ewentualnym próbom naruszenia tych praw. Nie można wykluczyć ryzyka, że powstrzymanie korzystania przez nieupoważnione osoby z praw własności intelektualnej Grupy SARE, okaże się utrudnione lub niemożliwe. Nielegalne wykorzystanie oprogramowania czy know-how Grupy SARE, mogłoby negatywnie wpłynąć zarówno na postrzeganie Grupy SARE, jak też jej przychody, wyniki i perspektywy.

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

Ryzyko związane z korzystaniem z usług podwykonawców

Jednym z głównych podwykonawców Grupy SARE są tzw. wydawcy Internetowi, świadczący usługi reklamowe dla spółek w Grupie Kapitałowej. Wydawcy realizują zlecone przez Grupę SARE wysyłki kampanii reklamowych do ściśle zdefiniowanych użytkowników, którzy wyrazili zgodę na otrzymywanie informacji handlowych/marketingowych 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.

Ryzyko zmienności otoczenia prawnego

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

Ryzyko znacznej zmienności technologii oraz dopasowania oferty Grupy SARE do trendów rynku reklamy

Spółki z Grupy SARE działają w branży, charakteryzującej się dużą zmiennością trendów rynkowych – wzrostu popularności jednych form reklamy i spadku, czy zaniku innych. Szybkie adaptowanie pomysłów, czy wzorców z najbardziej rozwiniętych rynków, badanie możliwości zastosowania nowinek technologicznych oraz niskie bariery wejścia przedsiębiorców zagranicznych, dodatkowo nasilają obserwowaną zmienność. Udział reklamy prasowej systematycznie spada na rzecz reklamy w różnych kanałach nowych mediów (reklamy internetowej), a udział reklamy graficznej na rzecz reklamy w mediach społecznościowych. Rynek reklamy reaguje na wszelkie zmiany technologii, w tym związane 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. Zmienność technologii i trendów pociąga za sobą zmiany standardów świadczonych usług oraz potrzeb klientów. Istnieje ryzyko zajścia takich zmian technologii lub trendów, które mogą spowodować spadek zainteresowania potencjalnych klientów usługami Grupy. Nie można wykluczyć ryzyka, że decyzje poszczególnych spółek z Grupy, 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. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny wpływ na wyniki i perspektywy przedsiębiorstw z branży, w tym na spółki z Grupy.

Ryzyko związane z realizacją strategii / celami strategicznymi

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

Ryzyko ściągłości należności

Spółki z Grupy SARE świadczą 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 online, odbywa się częściowo za pośrednictwem systemów elektronicznych i sieci Internet. Nie można wykluczyć ryzyka rozmaitych opóźnień lub przesunięć w regulowaniu należności przez klientów Spółki, ewentualnej konieczności utworzenia odpisów aktualizacyjnych dla poszczególnych należności, czy wystąpienia należności spornych. Pogorszenie ściągłości należności miałyby istotny negatywny wpływ na przychody, rentowność i perspektywy poszczególnych spółek oraz całej Grupy.

Ryzyko związane z kadrą managerską i kluczowymi pracownikami

Spółki z Grupy SARE opierają swą działalność na usługach, ponadto działają 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 SARE. Ponadto Grupa SARE systematycznie powiększa zespół, z uwagi na wprowadzanie nowych usług w Spółce SARE i pozostałych spółkach zależnych, czy też na rozwój nowych spółek zależnych. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kluczowych pracowników. Istnieje ryzyko wzrostu kosztów osobowych w przypadku pilnej konieczności odbudowy, czy rozbudowy kompetencji zespołu. Nie można wykluczyć ryzyka trudności z pozyskaniem kompetentnych pracowników na stanowiska managerskie czy specjalistyczne. Także utrata któregokolwiek z członków Zarządu mogłaby mieć istotny, negatywny wpływ na realizację obranej strategii rozwoju, a także przychody, wyniki i perspektywy Spółki oraz Grupy SARE.

Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług

Spółki z Grupy osiągają przychody w formie opłat za świadczenie usług za pośrednictwem Internetu. Między innymi kampanie reklamowe, realizowane przez spółki z Grupy, emitowane są w Internecie oraz z wykorzystaniem sieci Internet. Wobec powyższego, działalność Grupy 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.

Ryzyko związane z działaniem sprzętu komputerowego i oprogramowania

Działalność poszczególnych spółek z Grupy, 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). Spółki z Grupy 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 daną spółkę. Wymienione powyżej okoliczności, mogą mieć istotny, negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy Grupy.

Ryzyko kar umownych

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

Ryzyko związane z testami na utratę wartości

Zgodnie ze stosowaną przez spółkę SARE S.A. oraz inne spółki w Grupie polityką rachunkowości, wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia, pomniejszone 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 emisyjnego, wartości niematerialne w postaci autorskiego oprogramowania System SARE, System INIS zostały wycenione według wartości godziwej w korespondencji z kapitałem zapasowym (z aktualizacji wyceny). Na dzień ujęcia w księgach tzn. 31.12.2011 r. System SARE został wyceniony na 5.577 tys. zł. a System INIS na 3.426 tys. zł.

Ponadto wskazać należy, iż przy transakcji nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa mailPro sp. z o.o., baza danych klientów systemu mailPro została wyceniona na kwotę 630 829,45 PLN, natomiast cała Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa na kwotę 765.265,00 zł.

W przypadku rozwoju technologicznego może wystąpić ryzyko związane z utratą wartości wycenianych systemów. Świat Internetu rozwija się bardzo szybko i powstawanie nowych technologii może sprawić, iż aktualnie posiadane systemy nie będą już tak atrakcyjne. Spółka niweluje to ryzyko, poprzez ciągły rozwój wszystkich swoich narzędzi i Systemu.

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Spółki z Grupy prowadzą 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 daną spółkę danych, należących do jej klientów, może spowodować obniżenie wiarygodności tej spółki lub całkowitą utratę zaufania u jednego lub wielu klientów. Taka sytuacja miałaby istotny, negatywny wpływ na generowane przychody, wyniki i perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z błędami ludzkimi

Spółki z Grupy świadczą 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 (kreatywności), 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 i jej wyniki finansowe.

Ryzyka finansowe:

Ryzyko stopy procentowej

Spółka nie zaciągnęła kredytów, jedynie udzieliła pożyczek oprocentowanych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe, więc eliminuje ryzyko zmiany stopy procentowej, jednak gdyby taka zmiana nastąpiła, to wpływ jej na wynik jest nieistotny.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Ryzyko cen towarów

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko związane z płynnością

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

3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

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

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

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

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

I.Z.1.2.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- Skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe członków tych organów wraz z informacją na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności.

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

I.Z.1.10.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- Prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji.

Zasada nie dotyczy Spółki.

Spółka SARE S.A. nie publikuje prognoz finansowych.

I.Z.1.14.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- Materiały przekazywane walnemu zgromadzeniu, w tym oceny, sprawozdania i stanowiska wskazane w zasadzie II.Z.10, przedkładane walnemu zgromadzeniu przez radę nadzorczą

Zasada nie dotyczy Spółki.

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

I.Z.1.16.

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

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

I.Z.1.20

Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie wideo.

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

II.Z.2.

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

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

II.Z.10.1.

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

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

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

III.Z.2.

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

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

III.Z.3.

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

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

III.Z.4.

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

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

III.Z.5.

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

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

IV.R.2

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

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym;**
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia;**
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia**

Emitent nie decyduje się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, na zapewnienie akcjonariuszom, przebywającym w miejscu innym niż miejsce obrad, możliwości dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz na wykonywanie prawa głosu w toku walnego zgromadzenia za pomocą niezbędnej infrastruktury technicznej (środków komunikacji elektronicznej). Doświadczenia rynkowe z

wykorzystaniem tego środka komunikacji, mierzone dotychczasową oceną sposobu udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu, prowadzą do oceny o nieadekwatności funkcjonalnej i kosztowej tego środka komunikacji dla przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Emitent rozważy wprowadzenie tej zasady w życie.

IV.R.3.

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

Zasada nie dotyczy Spółki.

Papiery Wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu tylko w Polsce.

IV.Z.2.

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

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

V.Z.6.

Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

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

VI.R.1.

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

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

VI.R.3.

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

Zasada nie dotyczy Spółki.

W Spółce nie powołano komitetu do spraw wynagrodzeń

VI.Z.4

Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

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

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

4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Suma aktywów Grupy Kapitałowej SARE, wzrosła rok do roku o kwotę 4.200 tys. zł, co stanowi wzrost o 16,5%. Znaczna część tego wzrostu przypada na aktywa obrotowe, które zwiększyły się o kwotę 2.637 tys. zł. Przyrost aktywów trwałych wyniósł 1.563 tys. zł. Na dzień bilansowy 31.12.2016 r., udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej wyniósł 54%, natomiast aktywów trwałych 46%. Największy udział aktywów obrotowych przypada na należności (69,5%) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (26%). Aktywa trwałe to w zdecydowanej większości wartości niematerialne, których udział w wynosi 88% wszystkich aktywów trwałych.

Największą część pasywów stanowią kapitały własne, których udział wynosi 76%. Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej, stanowią 96% kapitałów własnych, co oznacza, że pozostała część tych kapitałów w wysokości 4%, przypada na akcjonariuszy niekontrolujących. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 22% sumy pasywów, z czego 76% przypada na zobowiązania handlowe.

Wskaźniki płynności grupy kapitałowej wg stopnia płynności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 1. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej SARE

| | Wskaźnik płynności środków pieniężnych I stopnia | Wskaźnik płynności szybkiej II stopnia | Wskaźnik płynności bieżącej III stopnia |
|------|---|---|--|
| 2016 | 0,65 | 2,34 | 2,44 |
| 2015 | 0,58 | 2,09 | 2,17 |

Źródło: Emitent

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

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

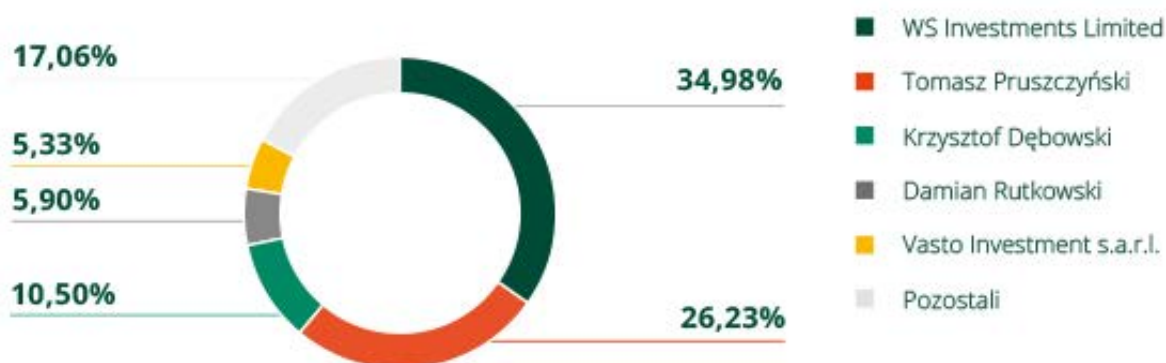
Emitent zarządza również ryzykiem (w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych), poprzez ciągły monitoring zmian legislacyjnych w zakresie MSR i MSSF oraz w zakresie przepisów podatkowych dostosowując na bieżąco zasady operacji księgowych.

W ramach Rady Nadzorczej został wyłoniony komitet audytu wewnętrznego. Ponadto roczne oraz półroczne sprawozdanie finansowe jest audytowane przez niezależnego biegłego rewidenta, zatwierdzanego przez Radę Nadzorczą.

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

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

Wykres 6. Akcjonariat na dzień 31.12.2016



Źródło: Emitent

Tabela 2. Akcjonariat na dzień 31.12.2016

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

Źródło: Emitent

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

Tomasz Pruszczyński, do czerwca 2016 roku Prezes Zarządu SARE S.A., aktualnie Członek Rady Nadzorczej SARE S.A., zgodnie ze Statutem Spółki, ma prawo do powoływania i odwoływania jednego Członka Rady Nadzorczej dopóty, dopóki będzie posiadać nie mniej niż 15% udziału w kapitale zakładowym SARE S.A. i nie mniej niż 15% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Nie dotyczy.

9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

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

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

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

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

Zarządy spółek zależnych należących do Grupy Kapitałowej SARE powoływane są przez Zgromadzenie Udziałowców większością 2/3 głosów na dwuletnią kadencję. Mandat członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

11. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Emitent oraz jego spółki zależne wykorzystują obowiązujące przepisy prawa w sprawie zmiany statutu wynikające wprost z Kodeksu Spółek Handlowych.

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

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

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

13.1. SARE S.A.

ZARZĄD SARE S.A.

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

Obecny skład Zarządu SARE S.A.:

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

Skład Zarządu na dzień 01.01.2016 r.:

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

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

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

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

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

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

Pozostali Członkowie Zarządu SARE, w szczególności:

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

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

RADA NADZORCZA SARE S.A.

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

W roku 2016 skład Rady Nadzorczej zmieniał się w następujący sposób:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.01.2016 r.:

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2016 r.:

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

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

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

W dniu 20 maja 2016 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, w związku z odbyciem się Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W czasie trwania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ówczesny Prezes Zarządu przedłożył oświadczenie akcjonariusza Tomasza Pruszczyńskiego o cofnięciu z dniem 20 maja 2016 roku oświadczenia Tomasza Pruszczyńskiego z dnia 23 marca 2016 roku o powołaniu Dariusza Kulgawczuka na członka Rady Nadzorczej SARE SA. Następnie uchwałą nr 142 Walne Zgromadzenie

postanowiło odwołać wszystkich członków Rady Nadzorczej tj.: Krzysztofa Wiśniewskiego, Dorotę Szlachetko - Reiter, Jerzego Śliwę, Ewę Bałdygę, Damiana Rutkowskiego, Przemysława Marcol i Krzysztofa Kaczmarczyka. W związku z powyższym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało ponownego wyboru członków Rady Nadzorczej, w wyniku czego zostali powołani na Członków Rady Nadzorczej: Krzysztof Wiśniewski, Dorota Szlachetko-Reiter, Jerzy Śliwa, Krzysztof Kaczmarczyk, Przemysław Marcol, Wojciech Mróz oraz Ewa Bałdyga.

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

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

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

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

KOMITET AUDYTU

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

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

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

Komitet Audytu wykonuje w szczególności czynności z zakresu:

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

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

13.2. INIS Sp. z o.o.

Organami spółki INIS są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Organem kierującym spółką INIS sp. z o.o. jest Zarząd.

Zarząd Spółki INIS Sp. z o.o. jest dwuosobowy. Obecnie w skład Zarządu wchodzi:

- Roman Grygierek – Prezes Zarządu,
- Dariusz Piekarski – Członek Zarządu.

1 stycznia 2016 roku skład Zarządu INIS przedstawiał się następująco:

- Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu,
- Roman Grygierek – Członek Zarządu.

22 czerwca 2016 roku nastąpiły zmiany w Zarządzie spółki INIS sp. z o.o. Dotychczasowy Prezes Zarządu Tomasz Pruszczyński ustąpił ze stanowiska, a jego miejsce zajął Roman Grygierek. Funkcję Członka Zarządu objął prezes SARE S.A. Dariusz Piekarski.

Działania Zarządu INIS Sp. z o.o.:

- wyznaczanie kierunków rozwoju Spółki INIS Sp. z o.o.;
- nawiązywanie kontaktów handlowych;
- reprezentowanie Spółki na forum publicznym;
- analizowanie bieżących przychodów i wydatków Spółki;
- podejmowanie wszelkich działań zmierzających do maksymalizacji zysków Spółki.

13.3. Mr Target Sp. z o.o.

Organami Spółki mr Target są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Organem kierującym spółką zależną mr Target sp. z o.o. jest Zarząd.

Zarząd jest dwuosobowy. Obecnie w skład Zarządu wchodzi:

- Jarosław Nowak – Prezes Zarządu,
- Dariusz Piekarski – Członek Zarządu.

1 stycznia 2016 roku Zarząd Spółki mr Target Sp. z o.o. był trzyosobowy. W skład Zarządu wchodzi:

- Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu,
- Dariusz Piekarski – Członek Zarządu,
- Jarosław Nowak – Członek Zarządu.

22 czerwca 2016 roku nastąpiły zmiany w Zarządzie spółki mr Target sp. z o.o. Dotychczasowy Prezes Zarządu Tomasz Pruszczyński ustąpił ze stanowiska, a jego miejsce zajął Jarosław Nowak. Funkcję Członka Zarządu objął prezes SARE S.A. Dariusz Piekarski.

Działania Zarządu mr Target Sp. z o.o.:

- wyznaczanie kierunków i strategii rozwoju Spółki mr Target Sp. z o.o.;
- nawiązywanie kontaktów handlowych;
- reprezentowanie Spółki na forum publicznym;
- bieżące operacyjne zarządzanie Spółką;
- sprzedaż i promocja usług i produktów Spółki.

13.4. Teletarget Sp. z o.o.

Organami spółki Teletarget są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Organem kierującym spółką Teletarget sp. z o.o. jest Zarząd.

Zarząd jest jednoosobowy. W skład Zarządu wchodzi:

- Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu.

1 stycznia 2016 roku skład Zarządu Teletarget sp. z o.o. przedstawiał się następująco:

- Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu.

27 czerwca 2016 roku nastąpiły zmiany w Zarządzie spółki Teletarget sp. z o.o. Dotychczasowy Prezes Zarządu Tomasz Pruszczyński ustąpił ze stanowiska, a jego miejsce zajął prezes SARE S.A. Dariusz Piekarski.

Działania Zarządu Teletarget Sp. z o.o.:

- wyznaczanie kierunków i strategii rozwoju Spółki Teletarget Sp. z o.o.;
- reprezentowanie Spółki na forum publicznym;
- sprzedaż oraz promocja produktów i usług;
- nawiązywanie kontaktów biznesowych;
- bieżące operacyjne zarządzanie Spółką.

13.5. Salelifter Sp. z o.o.

Organami spółki Salelifter są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Organem kierującym spółką Salelifter sp. z o.o. jest Zarząd.

Zarząd jest dwuosobowy. W skład Zarządu wchodzi:

- Roman Grygierek – Prezes Zarządu,
- Dariusz Piekarski – Członek Zarządu.

1 stycznia 2016 roku Zarząd spółki Salelifter był jednoosobowy. W skład Zarządu wchodził:

- Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu.

22 czerwca 2016 roku nastąpiły zmiany w Zarządzie spółki Teletarget sp. z o.o. Dotychczasowy Prezes Zarządu Tomasz Pruszczyński ustąpił ze stanowiska, a jego miejsce zajął Roman Grygierek. Członkiem Zarządu został prezes SARE S.A. Dariusz Piekarski.

Działania Zarządu Salelifter Sp. z o.o.:

- wyznaczanie kierunków i strategii rozwoju Spółki Salelifter Sp. z o.o.;
- reprezentowanie Spółki na forum publicznym;
- nawiązywanie kontaktów handlowych;
- sprzedaż oraz promocja usług;
- bieżące operacyjne zarządzanie Spółką,
- podejmowanie wszelkich innych czynności zapewniających sprawne funkcjonowanie Spółki.

13.6. SARE GmbH

Organami spółki SARE GmbH są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Organem kierującym spółką SARE GmbH jest Zarząd.

Zarząd jest jednoosobowy. W skład Zarządu wchodzi:

- Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu.

1 stycznia 2016 roku skład Zarządu SARE GmbH przedstawiał się następująco:

- Tomasz Pruszczyński,
- Dariusz Piekarski.

W czerwcu 2016 roku nastąpiły zmiany w Zarządzie spółki SARE GmbH. Tomasz Pruszczyński ustąpił ze stanowiska i w Zarządzie Spółki pozostał jedynie Dariusz Piekarski, obejmując funkcję Prezesa Zarządu.

Działania Zarządu SARE GmbH:

- wyznaczanie kierunków i strategii rozwoju Spółki;
- reprezentowanie Spółki na forum publicznym;
- bieżące operacyjne zarządzanie Spółką;
- prowadzenie polityki kadrowej Spółki;
- nawiązywanie kontaktów handlowych.

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

14.1. System mailingowy

W okresie objętym raportem, 15% przychodów Grupy SARE (tj. 6.187.999,53 zł) stanowiła sprzedaż (udzielanie licencji) technologii służącej do realizacji kampanii mailingowych. Przychody te generowane są przez Emitenta z tytułu udostępniania autorskiego oprogramowania, jakim jest System SARE. W 2015 roku przychody ze sprzedaży (udzielania licencji) systemu mailingowego, stanowiły 16% przychodów całej Grupy.

Spółka dostarcza klientom technologię, umożliwiającą wysyłkę newsletterów, realizację kampanii e-mailingowych, SMS-owych, tworzenie ankiet oraz generowanie obszernych raportów z powyższych wysyłek. Działania te wspierają przede wszystkim sprzedaż, ale także obsługę klienta czy budowanie wizerunku klientów spółki. Zaawansowane narzędzia służące wysyłaniu wiadomości silnie spersonalizowanych i behawioralnie dopasowanych do odbiorców jest stale wzbogacane o kolejne funkcjonalności. Narzędzia SARE skonstruowane są w taki sposób, aby oferować klientom pełną automatyzację działań, a tym samym oszczędność kosztów i czasu.

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

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

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

14.2. Kampanie mailingowe

W 2016 roku, nieco ponad 54% przychodów Grupy SARE stanowiły usługi związane z obsługą kampanii mailingowych i wyniosły w omawianym okresie sprawozdawczym 22.400.814,43 zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego, przychody z tytułu realizacji kampanii mailingowych wyniosły, we wszystkich spółkach z Grupy SARE, 18.101.249,65 zł co stanowiło nieco ponad 47% wszystkich przychodów, zatem Emitent wciąż odnotowuje wzrosty w tym segmencie.

Spółki z Grupy realizują kompleksową obsługę kampanii mailingowych, dysponując ogromną siecią reklamową, o znacznym zasięgu i możliwościach wysyłki wiadomości do ściśle określonych grup odbiorców o

sprecyzowanych cechach demograficznych, zainteresowaniach a także profilach behawioralnych. Współpraca z setkami wydawców, posiadających własne bazy danych sprawia, że każdego miesiąca przez spółki INIS i mr Target wysyłane są miliony wiadomości e-mail (za pomocą technologii i usług całej Grupy Kapitałowej, łącznie z SARE S.A., która została ujęta w punkcie 15.1., wysyłanych jest ponad miliard wiadomości e-mail miesięcznie).

14.3. Kampanie display

Niemal 21,5% przychodów Grupy SARE w 2016 roku, stanowiły kampanie display, o łącznej wartości 8.865.845,59 zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego, kampanie te stanowiły 28,5% wszystkich przychodów Grupy.

Spółki w Grupie SARE oferują usługi z zakresu display retargeting. Pozwala to na emisję reklam za pomocą bannerów reklamowych u potencjalnych klientów, którzy wcześniej gościli na określonej stronie internetowej. Grupa SARE wykorzystuje również reklamy display w modelu programmatic, czyli najbardziej nowoczesnej formie emisji reklamy internetowej, zapewniającej efektywny zakup emisji reklam w czasie rzeczywistym.

14.4. Pozostałe

Pozostałe usługi nieco zwiększyły swój udział w ogólnych przychodach Grupy i wyniosły 9,4% i niemal 4 mln zł, co stanowi niewielki wzrost w stosunku do roku poprzedniego, kiedy pozostałe usługi wyniosły 8,2% ogólnych przychodów Grupy.

Do pozostałych usług możemy zaliczyć m.in. kampanie SMS, szkolenia, doradztwo strategiczne, projekty graficzne, usługi SEM.

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

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

Polski rynek reklamy online

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

¹ http://iab.org.pl/wp-content/uploads/2016/11/Raport-IAB_20162017_Perspektywy-rozwojowe-reklamy-online-w-Polsce.pdf

Kierunki rozwoju polskiego rynku Internetu wg PwC:

- co czwarty badany przez PwC twierdzi, że jest online przez całą dobę, 36% od 8 do 12 godzin, a 19% od 6 do 8 godzin;
- 98% Polaków korzystających na co dzień z Internetu pozytywnie ocenia wpływ nowych technologii na swoje życie;
- 70% badanych nie ma problemu z udostępnianiem swych danych platformom internetowym. Najchętniej swoje dane są skłonni udostępnić ci, którzy korzystają z platform zakupowych (75%), na kolejnych miejscach znalazły się: finanse i opieka zdrowotna (po 74%), praca (72%) oraz transport (62%)²;
- udział reklamy internetowej w Polsce w 2020 r. zrówna się z udziałem reklamy telewizyjnej³;
- 94% Polaków posiada w tej chwili telefony komórkowe;
- w roku 2015 Polacy dokonali szybkich i wygodnych zakupów mobilnych za kwotę 2,5 miliarda złotych;
- 50% obywateli i 95% firm w 2020 r. ma załatwiać większość swoich spraw urzędowych przez Internet⁴.

Globalny rynek e-marketingu

SARE S.A. a także spółki z Grupy SARE, realizują sprzedaż nie tylko na rynku krajowym, ale także na rynkach zagranicznych. Największymi odbiorcami usług Spółki na rynku unijnym są Niemcy i Francja.

Pomijając Wielką Brytanię, sprzedaż usług SARE S.A. poza Unię Europejską jest wartościowo niewielka, jednak co ważne, produkty i usługi SARE S.A. obecne są w 40 krajach świata. W związku z ekspansją zagraniczną, która stanowi jedną z perspektyw rozwoju Spółki, rynek ten zyskuje na znaczeniu. W branży Emitenta przedstawia się on następująco:

Wartość rynku reklamy online na świecie w roku 2015 wyniosła wg PwC 154 mld USD⁵. Według eMarketer wartość rynku reklamy online w 2016 roku wzrosła o 20,3% w stosunku do ubiegłego roku i wyniesie tym samym 194,6 mld USD. Według prognoz, do 2020 roku wartość ta ma dalej rosnać i osiągnąć 335 mld USD⁶.

Kierunki rozwoju światowego Internetu według PwC:

- średnioroczny wzrost globalnych wydatków na dostęp do Internetu w latach 2013-2018 będzie wynosił 9%, by w samym tylko 2018 r. wynieść 635 mld USD;
- dostęp do Internetu będzie generował wzrost konsumpcji bardziej niż jakkolwiek inny produkt czy usługa medialna w okresie najbliższych pięciu lat⁷;
- światowe wydatki na reklamę internetową przekroczyły w 2016 roku wydatki na telewizję⁸;
- w okresie najbliższych pięciu lat najszybciej rozwijać będzie się w ujęciu globalnym reklama w Internecie – średniorocznie w tempie 11%. Na drugim miejscu uplasuje się wideo, gdzie na znaczeniu zyskują serwisy streamingowe wideo bez udziału operatorów telewizyjnych⁹.

16. Badania i rozwój

Grupa SARE nie prowadziła w omawianym okresie działań w dziedzinie badań i rozwoju, z wyłączeniem prac rozwojowych autorskich systemów informatycznych. Wynikiem prac zespołu IT było rozwinięcie Systemu SARE o kolejne nowe funkcjonalności, które pozwolą na jeszcze lepsze wykorzystanie potencjału Systemu. Jego dynamiczna rozbudowa jest odpowiedzią na stały rozwój rynku i rosnące wymagania klientów. Ponadto, Grupa SARE prowadziła następujące prace rozwojowe:

2 Connected living. Dlaczego ludzie są bardziej digital niż firmy?, PwC

3 Raport "Global Entertainment Outlook 2016" <http://pwc.to/2cTDLYH>

4 <https://www.pwc.pl/pl/pdf/technologie-mobilne-raport-pwc.pdf>

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

6 <https://www.emarketer.com/Report/Worldwide-Ad-Spending-eMarketers-Updated-Estimates-Forecast-20152020/2001916>

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

8 Raport "Global Entertainment Outlook 2016"; <http://pwc.to/2cTDLYH>

9 <http://www.pwc.pl/pl/pdf/raport-media-outlook-pwc-2016.pdf>

Tabela 3. Prace rozwojowe Grupy SARE w 2016 roku

| Spółka | Nazwa projektu | Kwota w zł |
|-----------------------|-----------------|------------|
| SARE S.A. | SAREhub | 287 488 |
| | SARElive | 31 432 |
| | SARElp | 36 259 |
| | Call2Target | 31 213 |
| Mr Target sp. z o.o. | Go2target | 88 235 |
| | VideoTarget | 237 056 |
| INIS sp. z o.o. | Owltrack | 65 791 |
| | EmailShop | 74 259 |
| Salelifter sp. z o.o. | Rynekfinansowy | 351 303 |
| | Zrabortowani.pl | 232 620 |

Źródło: Emitent

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

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

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

Spółka na dzień 31.12.2016 r. była właścicielem udziałów w następujących podmiotach:

Tabela 4. Powiązania kapitałowe SARE S.A.

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

Źródło: Emitent

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

Źródło: Emitent

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

Powiązania personalne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

19. Charakterystyka zatrudnienia

W roku 2016 r. średnie zatrudnienie na podstawie umowy o pracę kształtowało się na poziomie 108,89 osób. Większość osób świadczących usługi na rzecz Grupy Kapitałowej SARE oraz wykonujących pracę jest zatrudniona na podstawie umów o pracę. Spółki z Grupy powierzają również wykonywanie usług na swoją rzecz, na podstawie umów zlecenia czy też umów o dzieło. W latach kolejnych wysoce prawdopodobnym jest, że średnie roczne zatrudnienie zwiększy się z uwagi na dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

24. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.

Podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta nie dokonywały w roku objętym sprawozdaniem żadnych inwestycji ani lokat kapitałowych.

25. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W Grupie Kapitałowej Emitenta nie występują żadne istotne pozycje pozabilansowe.

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

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

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

Emitent nie publikował prognoz na rok 2016.

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

Zadłużenie i płynność

Grupa Kapitałowa SARE prowadzi bezpieczną politykę dotyczącą zadłużenia. Poziom długu netto wynosi – 4.095 tys. zł (wartość ujemna), co oznacza nadwyżkę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów nad zobowiązaniami oprocentowanymi. Wskaźnik ten poprawił się w stosunku do poprzedniego okresu o ok. 521 tys. zł. Tym samym, poziom długu netto do EBITDA spadł z wartości – 0,53 w roku 2015 do poziomu – 0,66 w roku 2016.

Spółka utrzymuje wskaźniki płynności na wysokim poziomie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 2,44, co oznacza wzrost z poziomu 2,17 z dnia 31.12.2015 r.

Wykres 8. Dług netto Grupy Kapitałowej SARE (podany w zł)

Źródło: Emitent

Wykres 9. Dług netto/EBITDA Grupy Kapitałowej SARE

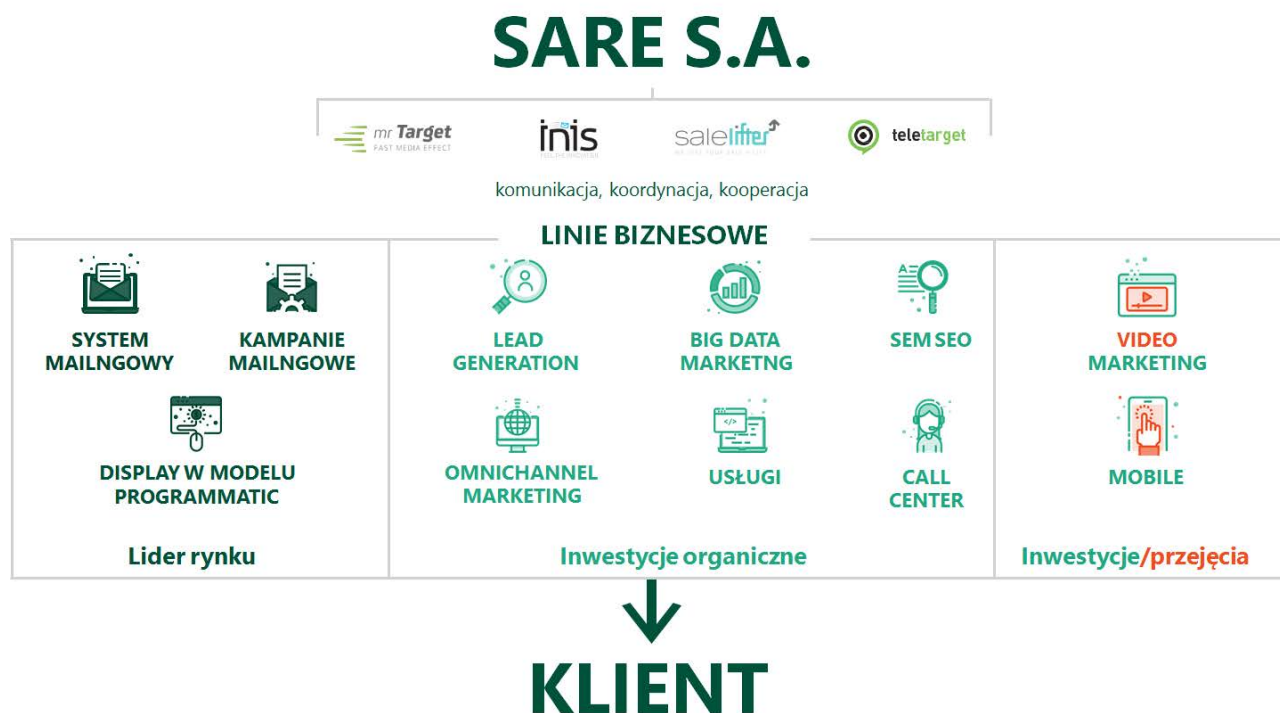
Źródło: Emitent

Wykres 10. Wskaźnik płynności bieżącej Grupy Kapitałowej SARE

Źródło: Emitent

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

Wykres 11. Linie produktowe Grupy SARE



Źródło: Emitent

Emitent zamierza inwestować wypracowane zyski w rozwój linii produktowych, jakie zostały przedstawione przy okazji publikacji Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej SARE, przedstawionej w raporcie ESPI 11/2017 z dnia 31 stycznia 2017 roku. Powyższa strategia zakłada inwestycje w obszary, gdzie SARE oraz inne spółki z Grupy Kapitałowej SARE są liderami rynku oraz w projekty, jakie rozwijały się w Grupie SARE w 2016 roku (np. Call2Target, Zrabortowani.pl, VideoTarget). Nie wykluczone są również fuzje czy przejęcia spółek, zwłaszcza z branży mobile lub video. Grupa SARE dysponuje środkami z własnej działalności w wysokości 4 224 347 zł, co w ocenie Zarządu Spółki, powinno wystarczyć na zaplanowany rozwój organiczny oraz zakupy strategiczne. Gdyby zaistniała potrzeba powiększenia tych środków, Emitent zamierza wykorzystać do tego celu instrumenty dłużne.

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

W ocenie Zarządu Emitenta, w roku 2016, jedynym zdarzeniem, które nie było związane ze standardową działalnością operacyjną Emitenta, była transakcja zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa mailPro Sp. z o.o. Transakcja ta została rozliczona zgodnie z MSFF3, a w wyniku wyceny spółki, powstał zysk na

okazjonalnym nabyciu, który w całości (245 829 zł) został uznany za przychód okresu, w którym został ujawniony. Szczegółowe dane dotyczące transakcji zawiera nota nr 8 sprawozdania finansowego.

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

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- rozwój autorskich systemów i ich funkcjonalności poprawiających atrakcyjność oferty dla klientów;
- konsekwentnie realizowana przez Zarządy strategia rozwoju przedsiębiorstwa Grupy Kapitałowej SARE, oparta o innowacyjne podejście do oferowanych usług;
- stabilna sytuacja finansowa wynikająca z wysokiej płynności finansowej oraz polityki zarządzania majątkiem obrotowym;
- powiększanie portfolio usług Emitenta o ofertę z zakresu big data, programmatic, call center, web analityki;
- rozszerzenie działalności o nowopowstałe projekty w Grupie SARE: Power WiFi, Zrabortowani.pl, VideoTarget, Rynekfinansowy, Call2Target, go2target, SAREhub, SARElive, SARElp;
- ekspansja zagraniczna usług SARE S.A.;
- dalsze wzmacnianie pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej, poprzez utworzenie wspólnej platformy zakupowej, dla spółek wchodzących w skład Grupy, w celu uzyskania efektu synergii działań w obszarze współpracy z dostawcami;
- wzrost wiarygodności i rozpoznawalności, uzyskany dzięki ciągłemu zwiększaniu się skali działalności i wejściu na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- koniunktura gospodarcza, której wzrost skutkuje wzrostem zapotrzebowania na usługi Emitenta;
- wzrost rynku marketingu internetowego, do 2020 r. najszybciej w ujęciu globalnym rozwijać się będzie reklama w Internecie, średniorocznie w tempie 11%¹⁰;
- kształtowanie się popytu na usługi związane z digital marketingiem;
- zmiany w branżowych regulacjach prawnych, takich jak ustawa o ochronie danych osobowych, ustawa o prawach konsumenta, ustawa o świadczeniu usług drogą elektroniczną, mogące wpływać na sposób działania oraz koszty Emitenta;
- dostępność na rynku pracy specjalistów w dziedzinie programowania i marketingu internetowego; możliwość pozyskania wysoko wykwalifikowanej kadry ma bezpośrednie przełożenie na efektywność pracy;
- stale rosnąca populacja ludzi korzystających z Internetu, a w szczególności z kont mailowych, co potwierdzają badania Radicaldi Group: w 2015 roku liczba użytkowników poczty wyniosła 2,6 miliarda, natomiast liczba wysyłanych e-maili dziennie wyniosła 205 miliardów; liczba ta ma wzrastać i już za trzy lata wynieść 246 miliardów¹¹;
- działania konkurencji, która stale rozwija swoje produkty i prowadzi walkę rynek;
- zapotrzebowanie rynku na działania w modelu marketingu efektywnościowego, co skutkuje zwiększonym zainteresowaniem na usługi mr Target oraz INIS;

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

¹¹ <http://www.radicaldi.com/wp/wp-content/uploads/2015/02/Email-Statistics-Report-2015-2019-Executive-Summary.pdf>

- stale rosnące zainteresowanie materiałami wizualnymi (video, reklama display), czego dowód stanowią badania Demand Metric¹²: 74% badanych przyznało, że materiały w formie video są skuteczniejsze od pozostałych form przedstawiania treści w Internecie;
- w przypadku zidentyfikowania innych obszarów branży reklamy internetowej o atrakcyjnych parametrach rozwoju i możliwościach zdobycia rozpoznawalnej pozycji w określonym obszarze segmentu rynku, Zarząd spółki dominującej nie wyklucza dalszej rozbudowy Grupy Kapitałowej SARE o podmioty, których oferowane usługi byłyby komplementarne z dotychczas świadczonymi.

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

- a) budowa w pełni zintegrowanej organizacji, technologii i usług, których wspólnym celem jest działalność w interesie Grupy SARE;
- b) wprowadzanie coraz nowszych i bardziej innowacyjnych usług i rozwiązań technologicznych, rozwój nowych przedsięwzięć z branży mobile, big data, video;
- c) rozwijanie narzędzi umożliwiających kompleksowe świadczenie usług (omnichannel);
- d) ekspansja zagraniczna usług Grupy Kapitałowej SARE.

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

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

32. Istotne wydarzenia dla Grupy Kapitałowej SARE w 2016 roku

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

Pierwszy kwartał 2016 roku był wyjątkowym czasem dla całej Grupy Kapitałowej SARE. Nowy rok, przyniósł Grupie wiele zmian. Przede wszystkim doszła do skutku publiczna emisja Akcji serii C, czego efektem było objęcie i opłacenie 31.741 sztuk akcji (Transza Małych Inwestorów). Akcje serii C Spółki SARE S.A. zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu, wobec czego, Emitent 15 lutego 2016 roku znalazł się w gronie spółek Rynku Głównego GPW.

Przeniesienie to jest zwieńczeniem miesięcy przygotowań i prac nad prospektem emisyjnym. Wyższa rozpoznawalność SARE oraz przejrzystość i wiarygodność z nim związana, ma istotne znaczenie dla kontrahentów oraz instytucji finansowych. Pomaga w pozyskaniu nowych klientów oraz otwiera możliwości zdobywania finansowania z różnych źródeł. Ostatecznie debiut ten ma na celu zwiększenie wartości Spółki dla jej Akcjonariuszy w dalszej perspektywie czasowej. Zarząd SARE S.A. informował o przeniesieniu notowań w bieżącym raporcie ESPI nr 4/2016.

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

¹² <https://www.demandmetric.com/content/2015-video-content-metrics-benchmark-report>

Rejestracja zmian w kapitale zakładowym Spółki

W dniu 31 marca 2016 roku, Zarząd SARE powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 24 marca 2016 r. przez Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę 3.174,1 zł. Zarejestrowana została emisja akcji serii C w liczbie 31.741 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Po dokonaniu rejestracji akcji serii C zarejestrowany w KRS kapitał zakładowy Spółki SARE S.A. wynosi 224.724,1 zł. Ogólna liczba głosów wynikająca z wyemitowanych akcji Spółki wynosi 2.247.241. Zarząd informował o powyższym w bieżącym raporcie ESPI nr 13/2016.

Zarząd SARE w dniu 22.09.2016 r., powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 22.09.2016 r. przez Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę 4.431,00 zł. Zarejestrowana została emisja akcji serii D w liczbie 44.310 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Po dokonaniu rejestracji akcji serii D zarejestrowany w KRS kapitał zakładowy Spółki SARE S.A. wynosi 229.155,10 zł. Ogólna liczba głosów wynikająca z wyemitowanych akcji Spółki wynosi 2.291.551. Zarząd informował o powyższym w bieżącym raporcie ESPI nr 38/2016.

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

Wypłata premii z tytułu zrealizowanych opcji menadżerskich dla ówczesnego Prezesa Zarządu

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

Zmiana Zarządu SARE S.A.

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

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

Rozpoczęcie prac mających na celu opracowanie strategii rozwoju Emitenta

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

Zmiana systemu notowań Spółki

Zgodnie z komunikatem Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 września 2016 r., Emitent z dniem 28 września 2016 r. przystąpił do Programu Wspierania Płynności. Z chwilą przystąpienia Spółki

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

Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych

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

Emitent informował o powyższym raporcie ESPI nr 45/2016 w dniu 07.12.2016 r.

33. Wydarzenia po dacie bilansowej

Strategia Korporacyjna Grupy Kapitałowej SARE

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

Polityka dywidendowa

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

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

Opisana powyżej polityka dywidendowa obowiązuje począwszy od roku 2017.

Umowy istotne

W związku z dokonaniem łącznego rozliczenia wszystkich transakcji spółek z Grupy SARE z domami mediowymi Grupy WPP z siedzibą w Londynie, zawartych w roku 2016, Emitent poinformował w dniu 1 marca 2017 roku o tym, że suma tych transakcji w podanym okresie, przekroczyła 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej SARE za cztery ostatnie kwartały i wyniosła 4014273,86 zł. (transakcje na kwotę 70671,68 zł czekały jeszcze na ostateczne potwierdzenie przez jeden z domów mediowych Grupy WPP).

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

Ustalenie łącznej kwoty ww. transakcji nastąpiło 1 marca 2017 roku, wobec zakończenia negocjacji warunków rozliczenia, przewidzianych dla tego typu umów.

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

Odpis aktualizujący zmieniający szacunkowe, skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej SARE

W związku z rozprawą, która odbyła się w dniu 16 marca 2016 roku, przed Sądem Krajowym w Dusseldorfie (Landgericht in Dusseldorf Kamer für Handelssachen) i jest kontynuacją toczącego się postępowania sądowego pomiędzy mr Target sp. z o.o. (spółkę zależną od Emitenta), a C&A Online GmbH, Zarząd spółki SARE S.A. dokonał ponownej oceny możliwości korzystnego dla mr Target sp. z o.o. zakończenia sporu. Po przeprowadzonej ocenie, Zarząd postanowił dokonać odpisu pozostałej części należności, tj. kwoty 474 963,91 zł. na poziomie skonsolidowanym - w roku 2015 został utworzony odpis aktualizujący należności od C&A Online GmbH w spółce mr Target Sp. z o.o. w wysokości 50% wartości należności tj. 474 963,91 zł.

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

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

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

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

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

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

36. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor –

oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Tabela 4. Wynagrodzenia brutto Zarządów spółek z Grupy SARE w roku 2016

| SPÓŁKA | OSOBA | WYNAGRODZENIE BRUTTO |
|------------------------------|---------------------|----------------------|
| SARE S.A. | Tomasz Pruszczyński | 1 183 573,82 |
| | Dariusz Piekarski | 240 590,20 |
| | Przemysław Marcol | 97 879,00 |
| | Krzysztof Zawadzki | 22 861,00 |
| INIS sp. z o.o. | Tomasz Pruszczyński | 64 336,66 |
| | Dariusz Piekarski | 11 785,00 |
| | Przemysław Marcol | 4 150,13 |
| | Roman Grygierek | 178 208,00 |
| Mr Target sp. z o.o. | Tomasz Pruszczyński | 47 142,66 |
| | Dariusz Piekarski | 44 270,00 |
| | Przemysław Marcol | 31 432,00 |
| | Jarosław Nowak | 334 336,60 |
| Salelifter sp. z o.o. | Dariusz Piekarski | 7 170,00 |
| | Przemysław Marcol | 11 682,24 |
| | Roman Grygierek | 155 952,00 |
| Teletarget sp. z o.o. | Dariusz Piekarski | 3 509,00 |

Źródło: Emitent

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

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

Warunki w obydwu przypadkach zostały spełnione. Realizacja programu nastąpiła w 2016 roku. W związku z powyższym, Dariusz Piekarski objął 44.310 (czterdzieści cztery tysiące trzysta dziesięć) akcji na okaziciela, o

wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 4.431,00 zł (cztery tysiące czterysta trzydzieści jeden złotych 00/100), stanowiących 1,93% wartości kapitału zakładowego, a Tomaszowi Pruszyńskiemu zgodnie z oświadczeniem złożonym 13 maja 2016 roku, zostało wypłacone wynagrodzenie z tytułu wypłaty opcji menedżerskich w wysokości 1 013 093,61 zł.

Tabela 5. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej SARE S.A. w roku 2016

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

Źródło: Emitent

Dodatkowo, informacja o wynagrodzeniach Zarządów spółek z Grupy SARE oraz Rady Nadzorczej SARE S.A., znajduje się w następujących notach skonsolidowanego sprawozdania finansowego: 32, 33 i 34.

37. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

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

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

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

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

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

Ponadto, Roman Grygierek posiadał 250 (dwieście pięćdziesiąt) udziałów w spółce INIS sp. z o.o. o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych 00/100) każdy i o łącznej wartości nominalnej 25.000,00 zł (dwadzieścia pięć tysięcy złotych 00/100), stanowiących 10% udziałów Spółki.

Jarosław Nowak posiadał 124 (sto dwadzieścia cztery) udziały w Spółce mr Target sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych 00/100) każdy i o łącznej wartości nominalnej 6.200,00 zł (sześć tysięcy dwieście złotych 00/100), stanowiących 10% udziałów Spółki.

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

Emitent nie posiada wiedzy o zawarciu powyższych umów.

40. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Obecnie Emitent nie prowadzi żadnego programu akcji pracowniczych oprócz zakończonego programu opcji menadżerskich dla zarządu, opisanego w nocie nr 32 Sprawozdania Finansowego.

41. Strategia rozwoju

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

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

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

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

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

- I. Budowa w pełni zintegrowanej organizacji technologii i usług, których wspólnym celem jest działalność w interesie Grupy SARE.
- II. Zyskowny wzrost w głównych obszarach działalności, w oparciu o synergie wynikające z pełnej integracji i efektywność kosztową.
- III. Aktywne poszukiwanie nowych możliwości rozwoju poprzez fuzje i przejęcia oraz prowadzenie prac badawczo – rozwojowych.
- IV. Rozwój kapitału ludzkiego w celu zapewnienia pracowników z umiejętnościami i kwalifikacjami, potrzebnymi do realizacji wizji i wynikających z niej celów strategicznych.

42. Nagrody i wyróżnienia

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

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

W omawianym okresie sprawozdawczym trzykrotnie nagrodzono również INIS sp. z o.o. Spółka ta znalazła się na 14. miejscu rankingu Deloitte Technology Fast50 Central Europe w 2016 roku. Wzrost obrotów o 855 proc. w ciągu ostatnich czterech lat zapewnił Spółce 5. miejsce wśród firm z Polski.

Spółka INIS uplasowała się również na 119 miejscu rankingu Deloitte Technology Fast500 z 2016 roku, czyli rankingu 500 najszybciej rozwijających się spółek technologicznych z regionu EMEA (Europa, Bliski Wschód, Afryka).

W roku 2016 nagrodzono także Spółkę INIS w konkursie Gazele Biznesu roku 2016. Ranking ten wyróżnia dynamicznie rozwijające się firmy. INIS znalazła się w gronie laureatów, zajmując czwarte miejsce wśród firm ze Śląska.

43. Społeczna odpowiedzialność biznesu

Spółki z Grupy SARE realizują ideę społecznie odpowiedzialnego biznesu uwzględniając przepisy prawa, normy etyczne, a także interes społeczny. Swoją działalność biznesową opierają na wysokich standardach i harmonii funkcjonowania w otoczeniu. Ponadto, aktywnie uczestniczą w inicjatywach społeczności lokalnych oraz organizacji charytatywnych.

SARE S.A. jest jednym z założycieli Fundacji Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej FORCE. Fundacja ta realizuje założenia zrównoważonego rozwoju Grupy SARE, poprzez wspieranie polskich przedsiębiorców, działających w obszarze komunikacji i mediów elektronicznych. Jedną z kluczowych inicjatyw, jakie Fundacja

zrealizowała w roku 2016, było przeprowadzenie Badania Zjawiska Spamów w Polsce i sporządzenie raportu z tego badania.

Grupa SARE wspierała w 2016 roku następujące instytucje/inicjatywy:

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

Ochrona środowiska

Spółki z Grupy SARE prowadzą odpowiedzialną politykę w dziedzinie ochrony środowiska oraz dokładają wszelkich starań, aby zarówno prowadzona działalność, jak i realizowane inwestycje były zgodne z wymogami i uwzględniały osiągnięcia technologiczne w dziedzinie ochrony środowiska.

Zasoby ludzkie

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

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

Emitent rokrocznie organizuje wyjazdy integracyjne, w których udział biorą wszyscy pracownicy Grupy Kapitałowej.

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

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

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

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

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

- jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki SARE S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SARE za I półrocze 2016 roku – przegląd - 21 400 zł;
- jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki SARE S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy SARE sporządzone wg stanu na 31.12.2016 roku – badanie - 21 400 zł.

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

- jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki SARE S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SARE za I półrocze 2015 roku – przegląd - 14 600 zł;
- jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki SARE S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SARE sporządzone wg stanu na 31.12.2015 r. – badanie - 25 800 zł.

Rybnik, dnia 20 marca 2017 r.,

Podpisy Członków Zarządu:

Dariusz Piekarski - Prezes Zarządu

Przemysław Marcol – Członek Zarządu

Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu



Oświadczenie
Zarządu
SARE S.A.

**SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za rok obrotowy 2016

Oświadczenie Zarządu

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię 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 z późn. zm.)). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

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

przepisami i normami zawodowymi.

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



Dariusz Piekarski
Prezes Zarządu SARE S.A.



Przemysław Marcol
Członek Zarządu SARE S.A.



Krzysztof Zawadzki
Członek Zarządu SARE S.A.





**Opinia podmiotu
uprawnionego**
do badania
sprawozdań
finansowych

**SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za rok obrotowy 2016

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej SARE S.A.

za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia SARE S.A.

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A., której Jednostką Dominującą jest SARE S.A. z siedzibą w siedzibą w Rybniku (44-200), ul. Raciborska 35A, zwaną dalej Grupą Kapitałową, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, 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 rok obrotowy kończący się tego dnia, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

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, jego zgodność z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa oraz statutem, a także za sporządzenie dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu 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. z 2009 r. nr 169 poz.1327 z późniejszymi zmianami), zwanym dalej rozporządzeniem w sprawie zasad konsolidacji. Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane 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 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości, Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie zasad konsolidacji.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

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

Zgodnie z ustawą o rachunkowości jesteśmy także zobowiązani stwierdzić w opinii, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i statutem Jednostki Dominującej oraz czy zostało ono sporządzone na podstawie prawidłowo sporządzonej dokumentacji konsolidacyjnej. Stwierdzenia w tym zakresie sformułowaliśmy w oparciu o prace wykonane w trakcie 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 31 grudnia 2016 roku, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami), zwanym dalej rozporządzeniem o informacjach bieżących i okresowych, oraz z wpływającymi na jego treść postanowieniami statutu Jednostki Dominującej,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo sporządzonej, we wszystkich istotnych aspektach, dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z wymogami określonymi rozporządzeniem w sprawie zasad konsolidacji.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Inne informacje zamieszczone w skonsolidowanym raporcie rocznym

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

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

Nie mamy nic do przekazania w tym zakresie.

Sprawozdanie z działalności

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

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

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

Opinia o sprawozdaniu z działalności i oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

- załączone sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, przepisy rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych i informacje, o których mowa w art. 55 ust. 2 a ustawy o rachunkowości oraz informacje prezentowane w tym sprawozdaniu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, zawiera, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wymagane rozporządzeniem o informacjach bieżących i okresowych oraz informacje zawarte w tym oświadczeniu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Inne stwierdzenia o sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej

W świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotnych zniekształceń.



Barbara Malik
Biegły rewident nr 10458

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

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

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

Katowice, 22 marca 2017 r.

Raport

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE S.A.
za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.



Spis treści

| | | |
|--------|--|---|
| 1. | Część ogólna raportu | 2 |
| 1.1. | Dane identyfikujące Grupę Kapitałową | 2 |
| 1.1.1. | Nazwa Grupy Kapitałowej | 2 |
| 1.1.2. | Siedziba jednostki dominującej | 2 |
| 1.1.3. | Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym | 2 |
| 1.1.4. | Kierownik jednostki dominującej | 2 |
| 1.2. | Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej | 2 |
| 1.2.1. | Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym | 2 |
| 1.2.2. | Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym | 3 |
| 1.3. | Informacje dotyczące przeprowadzonego badania | 3 |
| 1.3.1. | Formalne wymogi dotyczące badania | 3 |
| 1.3.2. | Informacja o uzyskaniu żądanych informacji, wyjaśnień i oświadczeń | 3 |
| 1.4. | Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy | 3 |
| 2. | Część szczegółowa raportu | 4 |
| 2.1. | Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy | 4 |
| 2.1.1. | Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej | 4 |
| 2.1.2. | Wynik finansowy Grupy Kapitałowej | 6 |
| 2.1.3. | Wybrane wskaźniki finansowe | 7 |
| 2.2. | Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości | 8 |

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

SARE S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

Rybnik (44-200), ul. Raciborska 35A

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 9 listopada 2010 r.
Numer rejestru: KRS 000369700
REGON: 240018741
NIP: 6422884378

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika Jednostki Dominującej sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki Dominującej w roku badanym oraz do dnia wydania opinii wchodził:

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

W dniu 07.06.2016 r. Pan Tomasz Pruszczyński pełniący obowiązki Prezesa Zarządu złożył oświadczenie, że nie zamierza przedstawić swojej kandydatury na kolejną kadencję Zarządu Spółki, w związku z czym kadencja Tomasza Pruszczyńskiego wygasła z dniem 9 czerwca 2016 r.

W dniu 07.06.2016 r. Rada Nadzorcza Uchwałą nr 12/16 powołała w skład Zarządu Pana Dariusza Piekarskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, którego kadencja rozpoczęła się z dniem 10 czerwca 2016 r.

Uchwałą nr 13/16 powołała w skład Zarządu Pana Przemysława Marcola do pełnienia funkcji Członka Zarządu, którego kadencja rozpoczęła się z dniem 10 czerwca 2016 r.

W dniu 08.12.2016 r. Rada Nadzorcza Uchwałą nr 26/16 powołała w skład Zarządu Pana Krzysztofa Zawadzkiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

1.2. Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- SARE S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Inis Sp. z o.o.

- Mr Target Sp. z o.o.
- Teletarget Sp. z o.o.
- Salelifter Sp. z o.o.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

- SARE GmbH
- Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej FORCE

1.3. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

1.3.1. Formalne wymogi dotyczące badania

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

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

1.3.2. Informacja o uzyskaniu żądanych informacji, wyjaśnień i oświadczeń

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

Zarząd Jednostki Dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastnieniu zdarzeń po dniu bilansowym wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 09.06.2016 r. przez Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej.

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

2. Część szczegółowa raportu

2.1. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy

2.1.1. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

| AKTYWA | 2015-12-31 zł '000 | % sumy bilansowej | 2016-12-31 zł '000 | % sumy bilansowej | Zmiana % |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|--------------|
| AKTYWA TRWAŁE | | | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 792,23 | 3,1% | 854,60 | 2,9% | 7,9% |
| Wartości niematerialne | 10 246,41 | 40,4% | 11 882,73 | 40,2% | 16,0% |
| Wartość firmy | 410,79 | 1,6% | 214,90 | 0,7% | -47,7% |
| Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją | 110,08 | 0,4% | 110,08 | 0,4% | 0,0% |
| Należności długoterminowe | 72,19 | 0,3% | 70,06 | 0,2% | -3,0% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 335,86 | 1,3% | 397,95 | 1,3% | 18,5% |
| | 11 967,56 | 47,1% | 13 530,32 | 45,7% | 13,1% |
| AKTYWA OBROTOWE | | | | | |
| Należności handlowe | 8 514,63 | 33,5% | 9 726,31 | 32,8% | 14,2% |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 68,87 | 0,3% | 184,94 | 0,6% | 168,6% |
| Pozostałe należności | 764,75 | 3,0% | 1 275,66 | 4,3% | 66,8% |
| Pożyczki krótkoterminowe | 39,17 | 0,2% | 44,42 | 0,1% | 13,4% |
| Rozliczenia międzyokresowe | 477,43 | 1,8% | 636,77 | 2,1% | 33,4% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 590,38 | 14,1% | 4 224,35 | 14,4% | 17,7% |
| | 13 455,22 | 52,9% | 16 092,45 | 54,3% | 19,6% |
| AKTYWA RAZEM | 25 422,78 | 100,0% | 29 622,77 | 100,0% | 16,5% |

| PASywa | 2015-12-31 zł '000 | % sumy bilansowej | 2016-12-31 zł '000 | % sumy bilansowej | Zmiana % |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|--------------|
| KAPITAŁ WŁASNY | | | | | |
| Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej | 18 387,57 | 72,3% | 21 458,26 | 72,5% | 16,7% |
| Kapitał zakładowy | 221,55 | 0,9% | 229,16 | 0,8% | 3,4% |
| Pozostałe kapitały | 13 715,73 | 54,0% | 17 671,88 | 59,7% | 28,8% |
| Niepodzielony wynik finansowy | 660,72 | 2,6% | 11,84 | 0,0% | -98,2% |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | 3 789,56 | 14,9% | 3 545,38 | 12,0% | -6,4% |
| Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących | 520,35 | 2,0% | 1 018,84 | 3,4% | 95,8% |
| | 18 907,91 | 74,4% | 22 477,10 | 75,9% | 18,9% |
| ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE | | | | | |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 38,75 | 0,2% | 44,00 | 0,1% | 13,6% |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 108,65 | 0,4% | 510,32 | 1,7% | 369,7% |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | 153,37 | 0,6% | 0,00 | 0,0% | 100,0% |
| | 300,77 | 1,2% | 554,32 | 1,8% | 84,3% |
| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | | | | | |
| Kredyty i pożyczki | 17,03 | 0,1% | 36,68 | 0,1% | 115,3% |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 37,44 | 0,1% | 48,94 | 0,2% | 30,7% |
| Zobowiązania handlowe | 5 091,66 | 20,0% | 4 988,63 | 16,8% | -2,0% |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 35,89 | 0,1% | 2,32 | 0,0% | -93,5% |
| Pozostałe zobowiązania | 662,13 | 2,7% | 919,17 | 3,1% | 38,8% |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | 187,19 | 0,7% | 153,83 | 0,5% | -17,8% |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 153,62 | 0,6% | 200,38 | 0,7% | 30,4% |
| Pozostałe rezerwy | 29,14 | 0,1% | 241,40 | 0,9% | 728,6% |
| | 6 214,10 | 24,4% | 6 591,35 | 22,3% | 6,1% |
| PASywa RAZEM | 25 422,78 | 100,0% | 29 622,77 | 100,0% | 16,5% |

2.1.2. Wynik finansowy Grupy Kapitałowej

| | 2015 zł '000 | % przychodów ze sprzedaży | 2016 zł '000 | % przychodów ze sprzedaży | Zmiana % |
|--|------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży | | | | | |
| Przychody ze sprzedaży produktów | 38 260,29 | 100,0% | 41 342,26 | 100,0% | 8,1% |
| | 38 260,29 | 100,0% | 41 342,26 | 100,0% | 8,1% |
| Koszty działalności operacyjnej | | | | | |
| Amortyzacja | 547,04 | 1,4% | 845,19 | 2,0% | 54,5% |
| Zużycie materiałów i energii | 249,46 | 0,7% | 281,94 | 0,7% | 13,0% |
| Usługi obce | 22 181,09 | 58,0% | 24 336,84 | 58,9% | 9,7% |
| Podatki i opłaty | 73,35 | 0,2% | 126,52 | 0,3% | 72,5% |
| Wynagrodzenia | 6 586,88 | 17,2% | 7 223,88 | 17,5% | 9,7% |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 647,00 | 1,7% | 947,18 | 2,3% | 46,4% |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 1 638,45 | 4,3% | 1 851,09 | 4,5% | 13,0% |
| | 31 923,27 | 83,4% | 35 612,64 | 86,1% | 11,6% |
| Zysk (strata) brutto na sprzedaży | 6 337,01 | 16,6% | 5 729,62 | 13,9% | -9,6% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 251,80 | 0,7% | 553,25 | 1,3% | 119,7% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 341,59 | 0,9% | 945,30 | 2,3% | 176,7% |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 6 247,23 | 16,3% | 5 337,57 | 12,9% | -14,6% |
| Przychody finansowe | 88,23 | 0,2% | 86,44 | 0,2% | -2,0% |
| Koszty finansowe | 913,90 | 2,4% | 187,14 | 0,5% | -79,5% |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności | 96,51 | 0,3% | 0,00 | 0,0% | -100,0% |
| Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych | 39,54 | 0,1% | 1,47 | 0,0% | -96,3% |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 5 285,51 | 13,8% | 5 235,40 | 12,7% | -0,9% |
| Podatek dochodowy | 1 235,95 | 3,2% | 1 256,74 | 3,0% | 1,7% |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 4 049,56 | 10,6% | 3 978,66 | 9,6% | -1,8% |
| Zysk (strata) z działalności zaniechanej | 0,00 | 0,0% | 0,00 | 0,0% | 0,0% |
| Zysk (strata) netto | 4 049,56 | 10,6% | 3 978,66 | 9,6% | -1,8% |
| Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym | 260,00 | 0,7% | 433,28 | 1,0% | 66,6% |
| Zysk (strata) netto podmiotu dominującego | 3 789,56 | 9,9% | 3 545,38 | 8,6% | -6,4% |

| | 2015 zł '000 | % przychodów ze sprzedaży | 2016 zł '000 | % przychodów ze sprzedaży | Zmiana % |
|---|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|
| Zysk (strata) netto | 4 049,56 | 10,6% | 3 978,66 | -0,6% | -3517,9% |
| Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przekwalifikowana do zysku lub straty bieżącego okresu | 6,72 | 0,0% | -229,65 | 0,1% | -3516,8% |
| Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów | -1,28 | 0,0% | 43,63 | 9,2% | -6,5% |
| Suma dochodów całkowitych | 4 055,00 | 10,6% | 3 792,64 | 9,2% | -6,5% |
| Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący | 4 055,00 | 10,6% | 3 792,64 | -0,6% | -3517,9% |

2.1.3. Wybrane wskaźniki finansowe

| Wyszczególnienie | j.m. | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|-----------|-------|-------|-------|
| 1. Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100 | % | 12,2% | 16,6% | 13,9% |
| 2. Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100 | % | 8,6% | 22,3% | 17,1% |
| 3. Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży | ilość dni | 60,4 | 65,9 | 80,5 |
| 4. Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 | % | 23,4% | 25,6% | 24,1% |
| 5. Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe) | | 2,1 | 2,2 | 2,4 |

2.2. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Jednostka Dominująca posiada, w istotnym zakresie, aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej, przyjęte przez Zarząd Jednostki Dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości oraz dokumentację konsolidacyjną określoną w rozdziale 6 rozporządzenia w sprawie zasad konsolidacji.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a które mogłyby mieć istotny wpływ na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe i/lub nasze stwierdzenie w opinii dotyczące prawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z rozporządzeniem w sprawie zasad konsolidacji i ustawą o rachunkowości.



Barbara Malik
Biegły rewident nr 10458

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

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

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

Katowice, 22 marca 2017 r.



SARE
czysty zysk

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

relacjeinwestorskie@sare.pl
www.saresa.pl

Rybnik, 22 marca 2016 r.