



Jednostkowy Raport
Roczny Spółki

SARE SA

za rok obrotowy

2014

14 kwietnia 2015 r.

Spis treści:

PISMO PREZESA ZARZĄDU SARE SA	4	4.1. Ryzyko związane z celami strategicznymi	25
1. Informacje o SARE SA	5	4.2. Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej	26
2. Wprowadzenie	6	4.3. Ryzyko związane z błędami ludzkimi i systemowymi	26
WYBRANE DANE FINANSOWE SARE SA ZA OKRES OD 01.01.2014 R. DO 31.12.2014 R.	9	4.4. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów ustawy o ochronie danych osobowych	26
3. Wybrane dane z jednostkowego bilansu oraz jednostkowego rachunku zysków i strat	10	4.5. Ryzyko związane z wysyłką treści zastrzeżonych przepisami prawa	27
4. Wybrane dane ze jednostkowych przepływów pieniężnych	11	4.6. Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców	27
5. Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe SARE SA	11	4.7. Ryzyko utraty zaufania odbiorców	28
NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI SARE SA	12	4.8. Ryzyko związane z konkurencją	28
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SARE SA W ROKU OBROTOWYM OD 01.01.2014 R. DO 31.12.2014 R.	13	4.9. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców	29
1. PODSTAWOWE DANE	14	4.10. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców	29
1.1. Dane organizacyjne	14	4.11. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną kraju	29
1.2. Przedmiot działalności zgodnie z PKD	14	4.12. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)	30
1.3. Kapitał zakładowy	15	4.13. Opis ryzyk oraz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	30
1.4. Akcje i struktura akcjonariatu	15	5. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE, KAPITAŁOWE I PERSONALNE GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA	31
1.5. Czas trwania spółki	16	5.1. Powiązania kapitałowe	31
1.6. Organa spółki	16	5.2. Powiązania personalne	31
2. INFORMACJE OGÓLNE	21	5.3. Powiązania występujące pomiędzy członkami organów a podmiotami zagranicznymi	32
2.1. Profil działalności	21	6. STRATEGIA ROZWOJU	32
2.2. Rozwój spółki	22	6.1. Utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku e-mail marketingu oraz dalszy rozwój oferty usługowej	32
2.3. Pozycja na rynku	22	6.2. Ekspansja zagraniczna usług świadczonych przez SARE SA	33
3. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2014 R.	23	7. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ SARE SA W 2014 R. ORAZ ZAWARTE PO ZAKOŃCZENIU TEGO ROKU LECZ PRZED DNIEM SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA	34
3.1. Istotne wydarzenia w SARE SA w 2014 r.	23	7.1. Umowa z VISA Europe Services Inc.	34
3.2. Istotne wydarzenia w SARE SA po zakończeniu roku obrotowego 2014	25	7.2. Umowa inwestycyjna z Bartoszem Kubiakiem i Tomaszem Kurowskim	34
4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ	25	7.3. Umowa z NWAi Dom Maklerski SA	34
		7.4. Umowa z firmą GC Audit & Consulting Łukasz Gądek	34

7.5. Umowa z OS3 Group S.A.	35	OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2014	77
8. WYKAZ AKCJI SPÓŁKI SARE SA POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31.12.2014 R.	35		
9. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	35	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	106
10. INSTRUMENTY FINANSOWE	35		
10.1. Pożyczki udzielone przez spółkę SARE SA	35		
11. CHARAKTERYSTYKA ZATRUDNIENIA	35		
12. WSKAŹNIKI ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI SPÓŁKI	36		
13. OSIĄGNIĘCIA W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU.	36		
14. STOSOWANE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	36		
15. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	37		
16. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU	37		
17. PODSUMOWANIE	37		
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SARE SA	38		
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU	41		
1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44		
1.1. Jednostkowy bilans	51		
1.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat	55		
1.3. Zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym	57		
1.4. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	59		
2. DODATKOWE INFORMACJE (NOTY) OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.2014 - 31.12.2014.	61		

Pismo Prezesa Zarządu SARE SA

Szanowni Państwo,

Gdy dziesięć lat temu tworzyliśmy spółkę SARE, byliśmy pionierami na rynku e-marketingu. Realizowaliśmy kampanie komunikacyjne i marketingowe dla klientów w Polsce. Od debiutu na rynku NewConnect w 2011 r. akcje SARE zwiększyły swoją wartość czterokrotnie. W tym czasie nasze przychody wzrosły dziesięciokrotnie, a my rozwinęliśmy nasz system i portfolio usług. Dziś oferta całej Grupy Kapitałowej, w której skład wchodzi spółki technologiczne skutecznie spełnia



oczekiwania rynku. Obecnie działamy w 38 krajach na całym świecie i nie zwalniamy tempa. Nadszedł czas, w którym chcielibyśmy podsumować ostatni rok wytężonej pracy Grupy Kapitałowej SARE SA. Z przyjemnością przekazuję Państwu skonsolidowany raport za 2014 rok.

Miniony rok był dla nas intensywnym okresem pod względem rozwoju. Prowadzone były prace i inwestycje mające na celu zwiększenie kompleksowości oferty Grupy, szczególnie w zakresie rozwoju naszych autorskich rozwiązań technologicznych. Dążymy do stworzenia narzędzi, które będą dostosowane do potrzeb klienta – naszym celem jest zwiększanie sprzedaży naszych klientów przy jednoczesnym zmniejszaniu kosztów działań marketingowo-sprzedażowych, dzięki wykorzystaniu automatyzacji wszelkich dostępnych kanałów komunikacji w internecie.

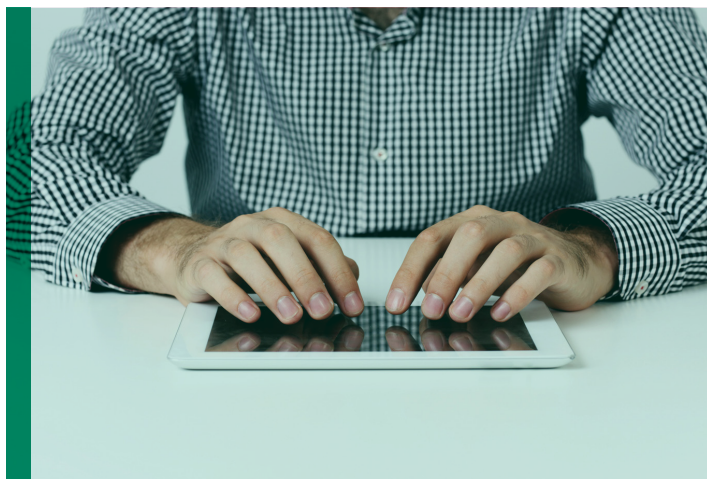
Rosnący rynek reklamy internetowej znakomicie wpłynął na wyniki prezentowane w 2014 roku, w którym zanotowaliśmy 72-procentowy wzrost przychodów. Przyczyniły się do tego również działania spółek zależnych: Inis, mr Target, Salelifter, Teletarget oraz neronIT. Prowadzone były intensywne działania związane z ekspansją na rynki zagraniczne, ze szczególnym uwzględnieniem rynku niemieckiego. Efekty tych działań będą widoczne w 2015 roku i będą wpływać na wyniki finansowe Grupy SARE w kolejnych raportach kwartalnych.

Miło mi poinformować, że od 1 kwietnia 2015 roku Grupa SARE została włączona do indeksu NC Lead, skupiającego największe i najbardziej płynne firmy z NewConnect. To ważne wyróżnienie jest następstwem konsekwentnie realizowanej strategii. Grupa SARE jest stale rosnącym podmiotem. NewConnect Lead to naturalny etap w drodze na główny parkiet GPW. W mojej ocenie do końca roku spełnimy kryteria pozwalające na przeniesienie notowań. Wierzymy również, że zostanie osiągnięty cel menadżerski postawiony przed Zarządem. Przewiduje on osiągnięcie przez Grupę SARE poziomu 30 mln zł przychodów i 3 mln zł zysku netto za 2015 rok.

Publikacja raportu rocznego jest zawsze znakomitą okazją, aby podziękować Pracownikom całej Grupy za wysiłek i zaangażowanie, które były okazywane w podejmowanych projektach i przyczyniły się do budowy wartości Grupy oraz do osiągnięcia tak dobrego wyniku. Dziękuję Radzie Nadzorczej za zapewnione wsparcie i głos doradczy w chwilach ważnych dla dalszego rozwoju decyzji. Naszym klientom dziękuję za okazane zaufanie i owocną współpracę. Jednocześnie gratulując wzrostów sprzedaży. To nasz wspólny sukces. Serdecznie zachęcam Państwa do zapoznania się z raportem, który obrazuje działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej SARE SA w 2014 roku.

Z poważaniem,

Tomasz Pruszczyński,
Prezes Zarządu SARE SA



Informacje
o **SARE SA**

Wprowadzenie

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (wzłoty oraz przeliczone na euro) podsumowującej sytuację finansową SARE SA w okresie 01.01.2014 r. – 31.12.2014 r. zostały zaprezentowane w Tabeli 3, Tabeli 4 i Tabeli 5. Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski,

obowiązujący na dzień bilansowy.

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

Tabela 1. Zastosowane kursy EUR/PLN

Kurs euro na dzień bilansowy (31.12.14.) Średni kurs euro w okresie od 01.01. do 31.12.

Wyszczególnienie	Kurs euro na dzień bilansowy 31.12.2014	Średni kurs euro w okresie od 01.01. do 31.12.
2013	4,1472	4,1975
2014	4,2623	4,1893

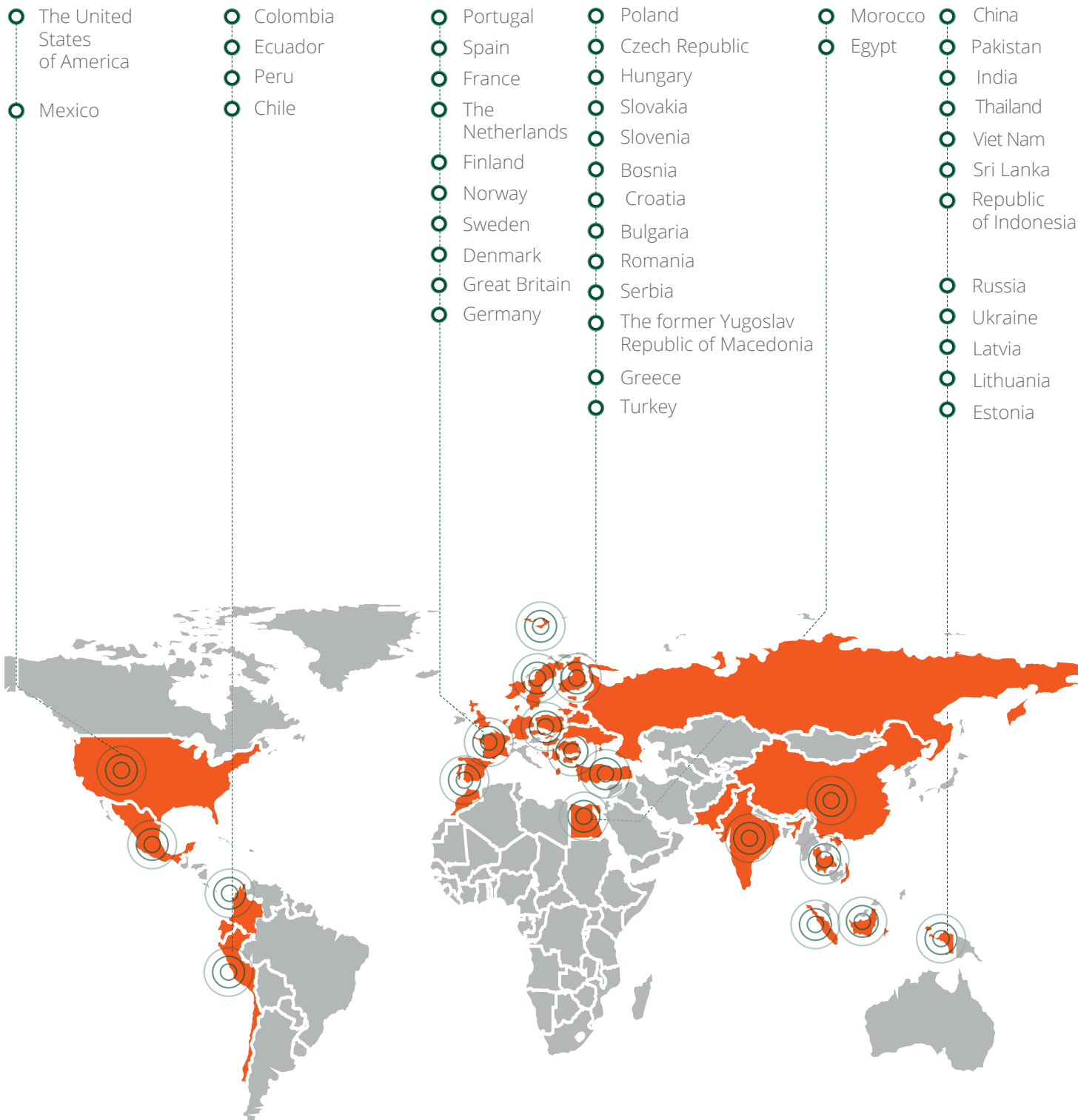
Źródło: NBP

Tabela 2. Informacje o spółce

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

Źródło: Emitent

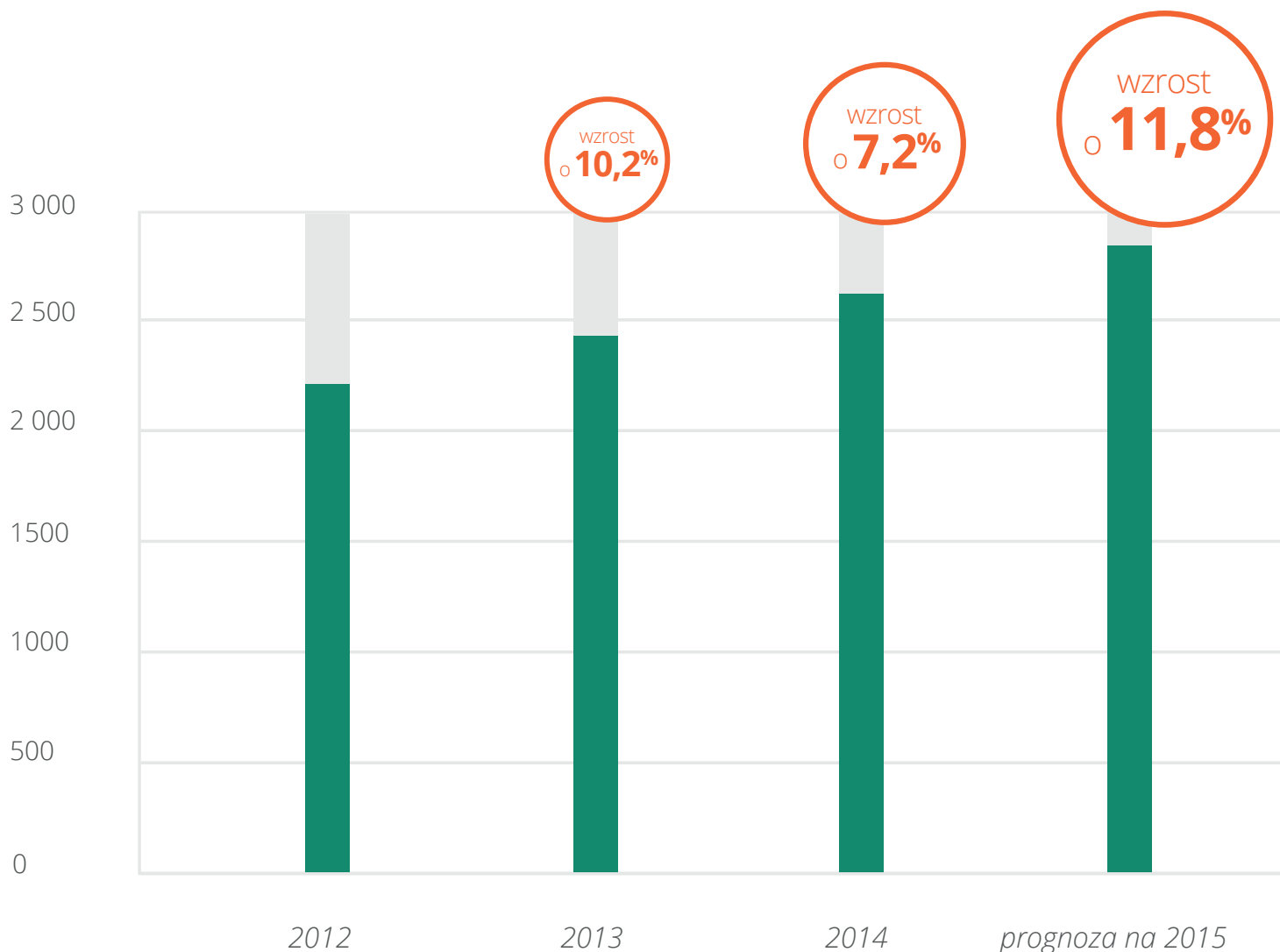
Działamy w ponad 38 krajach:



Wartość rynku, na którym działa Emitent

Według badania AdEx, realizowanego przez PwC na, w 2014 roku dynamika reklamy online w Polsce wyniosła 7,2% i przełożyła się na dodatkowe 176 mln zł wydane na komunikację cyfrową w porównaniu do roku wcześniejszego. Wartość wydatków w roku ubiegłym wyniosła tym samym 2,6 mld złotych. Największą dynamiką wykazała się reklama w urządzeniach mobilnych, mediach społecznościowych oraz wideo online.

W drugim półroczu 2014 roku dynamika wzrostu wartości reklamy cyfrowej przyspieszyła względem pierwszych dwóch kwartałów do około 9% (odpowiednio: Q3=9,1%, Q4= 8,9%). Tym samym na koniec roku indeks wyniósł 7,2%, po słabszym pierwszym półroczu na poziomie 5,4% rok do roku. Obserwowane trendy są dobrą prognozą dla kolejnych kwartałów.





Wybrane
dane finansowe
SARE SA

za okres od 01.01.2014 r.
do 31.12.2014 r.

Wybrane dane jednostkowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat

Tabela 3. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat SARE S.A. za 2014 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2013 rok (w tys. zł) przeliczone na euro.

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2014r. (tys. PLN)	Stan na dzień 31.12.2014r. (tys. EUR)	Stan na dzień 31.12.2013 r. (tys. PLN)	Stan na dzień 31.12.2013 r. (w tys. EUR)	Dynamika r/r [%]
Przychody netto ze sprzedaży	7 640	1 824	5 075	1 209	150,54
Amortyzacja	344	82	336	80	102,38
Zysk/strata ze sprzedaży	678	162	-525	-125	-
Zysk/strata z działalności operacyjnej	696	166	-418	-100	-
Zysk/strata brutto	730	174	36	9	2 002,26
Zysk/strata netto	571	136	26	6	2 226,02

Źródło: Emitent

Tabela 4. Wybrane pozycje bilansu jednostkowego SARE SA wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. wraz z danymi porównywalnymi na dzień 31 grudnia 2013 r. (w tys. zł) przeliczone na euro.

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2014r. (tys. PLN)	Stan na dzień 31.12.2014r. (tys. EUR)	Stan na dzień 31.12.2013 r. (tys. PLN)	Stan na dzień 31.12.2013 r. (w tys. EUR)	Dynamika r/r [%]
Aktywa razem, w tym:	4 679	1 098	3 902	941	119,91
Aktywa trwałe	2 058	483	1 729	417	119,05
Aktywa obrotowe	2 620	615	2173	524	120,59
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	737	173	812	196	90,77
Należności długoterminowe	46	11	38	9	119,62
Należność krótkoterminowe	1 235	290	1 152	278	107,24
Zobowiązania długoterminowe	34	8	0	0	-
Zobowiązania krótkoterminowe	684	160	494	120	138,35
Kapitał własny	3 584	841	2 965	715	120,88
Kapitał zakładowy	222	52	222	53	100,00

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne

Tabela 5. Jednostkowe przepływy pieniężne SARE SA za 2014 rok oraz dane porównawcze za 2013 rok (w tys. zł) przeliczone na euro

Wyszczególnienie	2014 (tys. PLN)	2014 (tys. EUR)	2013 (tys. PLN)	2013 (tys. EUR)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	885	211	-25	-6
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-951	-227	78	19
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9	-2	196	47
Przepływy pieniężne netto	-75	-18	249	59

Źródło: Emitent

Analiza wskaźnikowa

Tabela 6. Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe SARE SA za 2014 roku oraz wskaźniki porównywalne za 2013 rok

Wyszczególnienie	2014	2013
Wskaźnik rentowności operacyjnej	9,1%	-8,2%
Wskaźnik rentowności EBITDA	13,6%	-1,6%
Wskaźnik rentowności netto	7,5%	0,5%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	15,9%	0,9%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	12,2%	0,6%
Wskaźnik ogólnej płynności	212,15%	188,63%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	23,4%	24,0%

Źródło: Emitent

- Rentowność operacyjna Grupy Kapitałowej w 2014 roku wyniosła 9,1 proc. w porównaniu z -8,2 proc. przed rokiem. Wskaźnik ten uległ poprawie/rw związku z wyższym poziomem zysku działalności operacyjnej w 2014 roku o 1 114 tys. zł.
- Rentowność EBITDA wyniosła 13,6 proc. w 2014 roku oraz -1,6 proc. w roku 2014. Rentowność ta r/r była lepsza w efekcie podwyższenia poziomu EBIT oraz amortyzacji w 2014 roku.
- Rentowność netto ukształtowała się w 2014 roku na poziomie 7,5 proc. i była wyższa niż w 2013 roku gdy wynosiła 0,5 proc., na co wpłynął lepszy o 546 tys. zł wynik netto r/r.
- Rentowność majątku i kapitału własnego wyniosły w 2014 roku odpowiednio 12,2 proc. (ROA) i 15,9 proc. (ROE), co w obu przypadkach oznacza poprawę rentowności.
- Natomiast wskaźnik ogólnej płynności wyniósł 212,15 proc. a wskaźnik ogólnego zadłużenia 23,4 proc. nadzień 31.12.2014 roku. Oba te wskaźniki wskazują na poprawę sytuacji finansowej spółki r/r.

Notowania akcji spółki SARE SA w okresie 01.01.2014-31.12.2014r.

Notowania akcji SARE SA w 2014 r. charakteryzowały się znaczną dynamiką wzrostową. Kurs akcji wzrósł w ciągu roku o 337% (wzrost z 2,98 zł na pierwszej sesji 2014 roku do 13,03 zł na ostatniej sesji giełdowej 2014 roku). Wskazać należy, iż dynamiczny

wzrost kursu akcji wystąpił po publikacji sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2014 roku. Korelacja wzrostu kursu akcji z dalszą poprawą wyników finansowych Spółki była widoczna także w kolejnych miesiącach.





Sprawozdanie
Zarządu
z działalności
SARE SA

w roku obrotowym od 01.01.2014 r.
do 31.12.2014 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SARE SPÓŁKA AKCYJNA za okres od dnia 01.01.2014 r. do dnia 31.12.2014 r.

I. Podstawowe dane:

1.1 Dane organizacyjne:

Kraj siedziby: Polska

Siedziba spółki: Rybnik

Forma prawna: spółka akcyjna

Przepisy prawa: Prawo polskie, zgodnie z kodeksem spółek handlowych

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

Numery telekomunikacyjne: 32 42 10 180

Strona internetowa: www.sare.pl, www.saresa.pl

REGON: 240018741

NIP: 642-28-84-378

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

1.2 Przedmiot działalności spółki zgodnie z PKD:

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

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

Sektor działalności: e-mail marketing.

1.3 Kapitał zakładowy:

W 2014 roku nie wystąpiły żadne zdarzenia, które miałyby wpływ na wartość kapitału akcyjnego spółki SARE SA.

Na dzień 31.12.2014 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 221.550,00 zł (słownie: dwieście dwadzieścia jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 2.215.500 (dwa miliony dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji każda o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), w tym:

- a) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- b) 215.500 (dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	2.000.000	90,27%	200.00.000	90,27%
Seria B	215.500	9,73%	215.500	9,73%
Suma	2.215.500	100,00%	2.215.500	100,00%

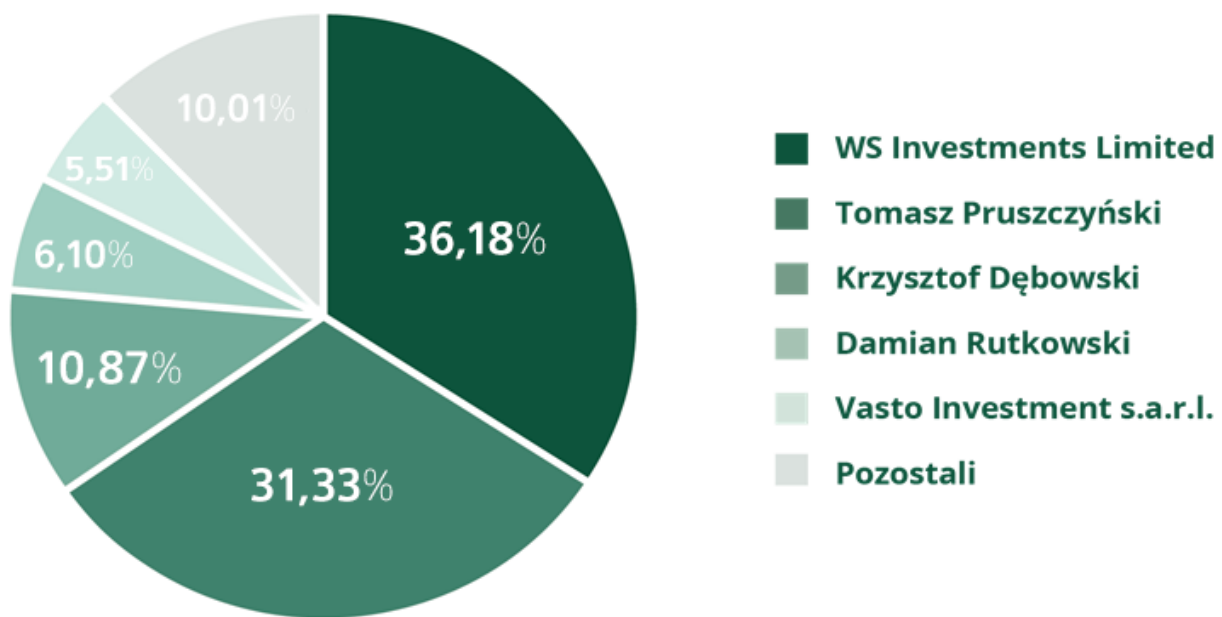
1.4 Akcje i struktura akcjonariatu

Papiery wartościowe SARE SA zadebiutowały na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 25 marca 2011 roku.

Struktura Akcjonariuszy SARE SA posiadających co najmniej 5% udziałów w kapitale zakładowym spółki SARE SA na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
WS Investement Limited	801 544	801 544	36,18%	36,18%
Tomasz Pruszczyński	694 157	694 157	31,33%	31,33%
Krzysztof Dębowski	240 719	240 719	10,87%	10,87%
Damian Rutkowski	135 200	135 200	6,10%	6,10%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	122 138	5,51%	5,51%
Pozostali	221 742	221 742	10,01%	10,01%
Suma	2.215.500	2.215.500	100,00%	100,00%

Graficzna prezentacja struktury akcjonariatu SARE SA – stan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.



1.5 Czas trwania spółki:

Spółka akcyjna SARE jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

1.6 Organa spółki:

Organami spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Organem kierującym spółką jest Zarząd. Skład osobowy Zarządu Emitenta na dzień 31.12.2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu
Dariusz Piekarski – Członek Zarządu

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się 05.06.2013 r. Czas trwania kadencji zarządu wynosi 3 lata.

Doświadczenie i kompetencje Członków Zarządu:

Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu

Jeden z założycieli SARE SA współtworzący strategię spółki oraz aktywnie wspierający jej działalność. Absolwent Wyższej Szkoły Komunikowania i Mediów Społecznych, studiował także budownictwo, fotografię i socjologię. W swojej karierze Tomasz Pruszczyński był zaangażowany w tworzenie takich spółek jak OS3 sp. z

o.o., Digital Avenue, Hostersi sp. z o.o., tuPolska sp. z o.o. czy Red Sky sp. z o.o.. Współzałożyciel i wiceprezes Związku Przedsiębiorców i Pracodawców.

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu

Skuteczny menadżer, z wieloletnim doświadczeniem w całościowym zarządzaniu organizacją. Niezwykle efektywny w kreowaniu oraz realizacji strategicznej i operacyjnej polityki firmy. Absolwent Politechniki Częstochowskiej i Wielkopolskiej Szkoły Biznesu. Ukończył także studia podyplomowe na kierunku Marketing Internetowy Szkoły Głównej Handlowej. W SARE S.A. odpowiada za strategiczne oraz operacyjne zarządzanie spółką.

Zasady zarządzania spółką SARE SA

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

Zarząd SARE SA 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.

Prezes Zarządu SARE SA 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 SARE SA;
- 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 SA, 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

Organem kontrolnym spółki jest Rada Nadzorcza.

W dniu 09.01.2015 r. Walne Zgromadzenie spółki SARE SA ustaliło skład Rady Nadzorczej. Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Adam Guz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Wiśniewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Damian Rutkowski – Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Śliwa – Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Marcol – Członek Rady Nadzorczej.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 09.01.2015 r. Czas trwania kadencji Rady Nadzorczej wynosi 3 lata.

Doświadczenie i kompetencje Członków Rady Nadzorczej:

Adam Guz - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Adam Guz jest absolwentem Wyższej Szkoły Zarządzania w Warszawie z dyplomem BBA Thames Valley University London. Założyciel i akcjonariusz LETUS CAPITAL SA z 20-letnim doświadczeniem na rynku doradztwa finansowego. Zrealizował wiele transakcji typu VC/PE ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji w MSP, przedsiębiorców innowacyjnych lub prowadzących działalność badawczo-rozwojową. Na rynku doradczym obecny od 1993 roku. Zrealizował ponad 100 projektów. Wartość przeprowadzonych transakcji szacowana jest na ponad 100 mln EUR. Pan Adam Guz nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej i osobowej, ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Krzysztof Wiśniewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Krzysztof Wiśniewski jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej na kierunku Marketing i Zarządzanie oraz studiów MBA prowadzonych przez Uniwersytet Rotterdam/GFKM/Uniwersytet Gdański. W 2012 roku objął stanowisko Partnera w WSI Capital, gdzie odpowiada za strategiczne zarządzanie spółkami portfelowymi i proces wyjścia z inwestycji oraz rozwój funduszu zgodny z założeniami udziałowców i partnerów biznesowych połączony z nadzorowaniem procesów inwestycyjnych i wyników finansowych. Wcześniej, w latach 2009-2012 pełnił funkcję Country Managera w oddziale międzynarodowej firmy Manutan, odpowiadając za wynik finansowy spółki w Polsce. Równolegle w latach 2009 – 2011 pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej firmy Siódemka S.A., nadzorując działalność handlową firmy. W latach 2008 – 2009 prowadził działalność doradczą w zakresie restrukturyzacji firm, doradztwa biznesowego oraz audytów działów handlowych i operacyjnych. Wcześniej w latach 1998 – 2008 rozwijał swoją karierę w międzynarodowej firmie LYRECO Polska S.A., gdzie po roku pracy na stanowisku Managera Regionu Sprzedaży otrzymał awans na stanowisko Dyrektora Sprzedaży ds. Klientów Korporacyjnych i z sukcesami piastował to stanowisko przez 9 kolejnych lat. Wcześniejsze doświadczenia obejmują 1,5 roczną pracę w firmie TOP 2000 z odpowiedzialnością za zarządzanie regionem sprzedaży. W latach 1993 – 1996 pełnił funkcję Kierownika Działu Dystrybucji i Specjalisty ds. szkoleń w firmie ARCUS Sp. z o.o. Pierwsze doświadczenia zawodowe zdobywał w Fundacji Centrum Prywatyzacji, gdzie pracował w latach 1991-1993. Pan Krzysztof Wiśniewski nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej i osobowej, ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Jerzy Śliwa - Członek Rady Nadzorczej

Jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej oraz Akademii Ekonomicznej w Katowicach na kierunku ubezpieczenia gospodarcze. Doświadczenie w zarządzaniu zdobywał w KWK Halemba przez 10 lat pełniąc funkcje kierownicze do stopnia nadsztygara. W okresie transformacji ustrojowej od 1991 roku pełnił funkcje kierownicze w firmie handlowej oraz w Centrali TU "Fenix" SA, później przez pięć lat był pełnomocnikiem syndyka w TU Fenix SA oraz TU Polisa SA. W 2003 roku objął stanowisko Prezesa Zarządu w firmie kurierskiej Siódemka Sp. z o.o., na którym przez 6 lat odpowiadał za współtworzenie spójnej strategii spółki, kierując jej działalnością wprowadził ją do grona największych firm kurierskich w kraju. Od 2009 przez kolejne 2 lata był Członkiem Rady Nadzorczej tej firmy. W latach 2005 - 2012 był współwłaścicielem i Prezesem Zarządu firmy IT Alfa Projekt Sp. z o.o. do momentu sprzedaży funduszowi Abris Capital. Od października 2014 jest doradcą

w WSI Capital Limited. Jego wiedza i doświadczenie w zakresie rozwoju finansowego i budowania silnej pozycji firmy na rynku wspomagają zarządzanie i tworzenie strategii firmy. Pan Jerzy Śliwa nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej i osobowej, ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Damian Rutkowski - Członek Rady Nadzorczej

Pan Damian Rutkowski jest absolwentem Politechniki Śląskiej w Gliwicach na kierunku budownictwa. Ukończył również studium Podyplomowe na kierunku Zarządzanie Przedsiębiorstwem na wspólnym rynku UE na warszawskiej Szkole Głównej Handlowej. Od początku kariery zawodowej związany z branżą nowych technologii, marketingu oraz IT. Współzałożyciel i wieloletni uczestnik organów zarządczych i nadzorczych kilkunastu spółek z tego obszaru (w tym liderów w swojej dziedzinie). Współzałożyciel spółki SARE SA oraz OS3 multimedia / OS3 Group SA, które odznaczają się najdłuższymi stażami na rynku w obszarze komunikacji marketingowej. Pan Damian Rutkowski jest współzałożycielem spółki Medousa SA (właściciela marki fotosik.pl), która po połączeniu kapitałowym z DigitalAvenue SA zadebiutowała na NewConnect jako jedna z pierwszych w historii tego rynku. Współtworzył również takie firmy jak Hostersi Sp. z o.o. ; Tupolska Sp z o.o. Pan Damian Rutkowski nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej i osobowej, ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Przemysław Marcol - Członek Rady Nadzorczej

Pan Przemysław Marcol jest absolwentem studiów magisterskich Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach, na kierunku Prawo. W 2008 roku rozpoczął pracę jako prawnik spółki SARE sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, wcześniej pierwsze kroki stawiał jako prawnik w spółce OS3 sp. z o.o. Od roku 2008 do dnia dzisiejszego zajmuje się obsługą prawną spółki Hostersi sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku. Od roku 2009 do dnia dzisiejszego świadczy usługi prawne na rzecz spółki tuPolska sp. z o.o. Wraz z rozwojem spółki SARE sp. z o.o. zajmował się obsługą prawną kolejno tworzonych przez spółkę SARE sp. z o.o. spółek zależnych tj. INIS sp. z o.o., mr Target sp. z o.o. oraz Salelifter sp. z o.o. W roku 2013, po skończeniu aplikacji, zdał egzamin komorniczy. Od roku 2013 jest jednym z fundatorów Fundacji Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej, w której do dnia dzisiejszego pełni funkcję Prezesa Zarządu. W latach 2011-2012 pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Hostersi Group S.A. Od roku 2010 zasiada w Radzie Nadzorczej spółki SARE S.A., w której w latach 2013/2014 pełnił funkcję Przewodniczącego. Pan Przemysław Marcol nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej i osobowej, ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej SARE SA

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu 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 SA 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 NewConnect.

Rada Nadzorcza nie wyodrębniła spośród swoich członków żadnych komitetów czy zespołów roboczych, jak również nie oddelegowała żadnego ze swoich członków do sprawowania indywidualnej kontroli w Spółce

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku netto i pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny i działalności Rady Nadzorczej,
- b) analiza i ocena bieżącej działalności Spółki,
- c) stawianie wniosków na Walnym Zgromadzeniu, dotyczących udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków,
- d) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Zarząd,
- e) zatwierdzanie rocznych planów finansowych (budżet) i strategicznych planów gospodarczych (biznes plan),
- f) udzielanie członkom Zarządu zezwolenia na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczenia w spółce konkurencyjnej w charakterze wspólnika lub członka organów,
- g) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiej pożyczki lub kredytu wartość zadłużenia z tych tytułów jednorazowo lub łącznie w ciągu roku obrotowego przekroczyłaby kwotę 250.000,00 złotych;
- h) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiego zobowiązania jednorazowo lub łącznie w ciągu roku obrotowego wartość zadłużenia Spółki z tych tytułów przekroczyłaby kwotę 250.000,00 złotych;
- i) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie lub innych obciążeń majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 100.000,00 złotych - jednorazowo lub łącznie z tych tytułów w ciągu roku obrotowego,
- j) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki, których wartość przekracza kwotę 250.000,00 złotych jednorazowo lub łącznie w ciągu roku obrotowego,
- k) wyrażanie zgody na nabycie oraz zbycie lub wydzierżawienie nieruchomości lub udziału w nieruchomości oraz ustanowienie na nieruchomości lub udziale w nieruchomości ograniczonego prawa rzeczowego,
- l) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy istotnej z członkiem Rady Nadzorczej lub z członkiem Zarządu Spółki albo ze znaczącym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % akcji spółki oraz z podmiotami z nimi powiązanyymi; „umowa istotna” oznacza umowę powodującą zobowiązanie Spółki lub rozporządzanie majątkiem Spółki o równowartości w złotych przekraczającej jednorazowo kwotę 50.000,00 złotych a łącznie w ciągu roku obrotowego kwotę 100.000,00 złotych
- m) wyrażanie zgody na obciążenie, nabycie, zbycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych i na przystąpienie do innej spółki,
- n) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki,
- o) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- p) zatwierdzanie regulaminu Zarządu.

Wartość wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek Grupy Kapitałowej SARE SA

Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach SARE SA oraz we władzach spółek zależnych podano w notcie nr 27 jednostkowego sprawozdania finansowego SARE SA za 2014 rok.

II. Informacje ogólne:

2.1 Profil działalności

SARE jest spółką technologiczną. Przedmiotem działalności Spółki jest tworzenie i rozwijanie nowoczesnych rozwiązań IT znajdujących zastosowanie przede wszystkim w obszarze komunikacji i marketingu. Flagowym osiągnięciem Emitenta jest System SARE – zaawansowane, autorskie narzędzie do prowadzenia zintegrowanej, precyzyjnej komunikacji, udostępniane klientom w modelu SaaS („Software as a Service”). W oparciu o System SARE Spółka rozwija kompleksową ofertę e-mail marketingu, wsparcia sprzedaży i komunikacji. Autorskie rozwiązania IT stanowią fundament do stałego poszerzenia i rozwijania oferty.

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

- Kampanie e-mailingowe,
- Newslettery,
- Budowa i zarządzanie bazami adresowymi,
- Wysyłki SMS,
- Akcje specjalne i konkursy,
- Wysyłki biuletynów wewnętrznych,
- Udostępnianie narzędzi do e-mail marketingu,
- Realizacja działań z zakresu public relations i media relations
- Doradztwo strategiczne
- Szkolenia z e-mail marketingu
- Badania internetowe – ankieta internetowa
- Wspieranie programów lojalnościowych
- Doradztwo prawne
- Projekt layoutów strony www,
- Projekt szablonów newsletterów, mailingów ankiet
- Integracje z systemami zewnętrznymi
- Targetowanie kampanii mailingowych
- Integracja z social media,
- Konkursy i akcje specjalne
- Usługi z zakresu web analityki
- Marketing automation

Rozwiązania IT budowane i rozwijane przez SARE SA znajdują zastosowanie w komunikacji internetowej, marketingu i wsparciu sprzedaży. Spółka koncentruje swoją działalność na rozwijaniu kompleksowej oferty opartej o e-mail marketing. E-mail marketing jest formą marketingu bezpośredniego, wykorzystującą pocztę elektroniczną jako narzędzie komunikacji. Obejmuje ona analizowanie, planowanie, realizację i kontrolę takich procesów jak:

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

Poza podstawową usługą e-mail marketingu, Spółka dostarcza zaawansowane rozwiązania, pozwalające na oferowanie usług wysyłki wiadomości MMS, SMS i SMS Voice. Ponadto SARE SA oferuje narzędzie do web analityki – SAREX. Spółka zapewnia także kompleksowe wsparcie z zakresu rejestracji baz danych w GODO, akcji marketingowych do baz zewnętrznych. Wieloletnie doświadczenie i wysokie kompetencje pozwalają także na tworzenie dedykowanych rozwiązań IT na potrzeby klientów.

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

Ponadto w roku 2014 Spółka zaczęła rozbudowywać narzędzia związane z web analityką. W roku 2014 udało się Spółce zakończyć prace nad narzędziem SAREweb (roboczo zwany również SAREX). Również w roku 2014 Spółka rozpoczęła prace nad innowacyjnym rozwiązaniem SARE HUB, które to narzędzie ma umożliwić integrację różnych systemów funkcjonujących w Grupie Kapitałowej SARE z systemami potencjalnych klientów, co pozwoli na łączenie różnych danych i ich jeszcze większą analizę. SARE HUB to narzędzie służące do integracji komunikacji i danych z zakresu Big Data. Wszystkie te zmiany mają w jeszcze większym stopniu poprawić zakres zbierania i analizy danych, w tym w szczególności odpowiednich informacji na temat osób poruszających się po serwisach internetowych, a także na podjęcie odpowiednich działań, które mogą przelożyć się na zwiększenie przychodów tego klienta. Ponadto Spółka świadcząc usługi „szyte na miarę” dla poszczególnych klientów, tj. usługi które są świadczone po dokładnym rozpoznaniu potrzeb danego klienta, zwiększyła swoje kompetencje z zakresu wsparcia sprzedaży e-commerce oraz sprzedaży detalicznej. Doskonałym przykładem jest kampania realizowana dla VISA Europe Services Inc. gdzie Spółka musiała stworzyć i wdrożyć mechanizm oraz interfejs graficzny do obsługi całej kampanii, w której udział brali różni partnerzy wspierający.

2.2 Rozwój Spółki

W roku 2014 Spółka – zgodnie z przyjętą strategią rozwoju – w jeszcze większym zakresie rozpoczęła ekspansję na rynki zagraniczne. Po raz kolejny przedstawiciele Spółki uczestniczyli w światowych targach technologicznych CeBIT 2014. Spółka dokonała analizy dotychczas poczynionych inwestycji związanych z ekspansją zagraniczną. W spółce – zarówno w dziale New Business jak i Client Service zostały zatrudnione osoby władające językiem niemieckim. Zarząd spółki podjął decyzję o założeniu przez SARE S.A. spółki prawa niemieckiego (w 100% zależnej od SARE), z siedzibą w Niemczech. Przedstawiciele SARE wzięli udział w Konferencji organizowanej przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych dotyczącej ekspansji zagranicznej. Na początku roku 2015 przedstawiciele Spółki odbyli kilka spotkań w Berlinie celem ustalenia aspektów prawnych i organizacyjnych związanych z założeniem spółki w Niemczech. Zarząd Spółki uzyskał zgodę Rady Nadzorczej spółki SARE na prowadzenie inwestycji związanej z założeniem w roku 2015 spółki w Niemczech.

Ponadto Spółka przystąpiła do procesu certyfikacji CSA (Certified Senders Alliance), którego efektem będzie uwiarygodnienie jakości świadczonych przez SARE usług.

Ponadto Spółka rozpoczęła proces przygotowania do przeniesienia notowań akcji na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Decyzji kierunkowej towarzyszą zarówno zmiany w obszarze zasobów ludzkich, jak i reorganizacja wybranych procesów w Spółce i Grupie Kapitałowej.

Ponadto, Spółka kontynuowała rozwój autorskich systemów. Wynikiem prac zespołu IT było rozwinięcie Systemu SARE o nowe funkcjonalności, które pozwolą na jeszcze lepsze wykorzystanie potencjału Systemu. Rozwój Systemu jest odpowiedzią na stały rozwój rynku i rosnące wymagania klientów. W chwili obecnej system charakteryzuje się ok. 170 funkcjonalnościami.

2.3 Pozycja na rynku

W opinii Zarządu Spółki, spółka SARE zajmuje pozycję lidera na polskim rynku dostawców technologii do e-mail marketingu i wsparcia sprzedaży, z uwagi na połączenie narzędzia do e-mail marketingu z narzędziem do web analityki, a także z uwagi na zautomatyzowanie procesów e-mail marketingowych. Zarząd Spółki chcąc uzyskać kolejną przewagę konkurencyjną w ramach prowadzonej działalności, postanowił utworzyć nową spółkę zależną od

spółki SARE tj. spółkę Emagenio sp. z o.o. Spółka Emagenio sp. z o.o. zajmuje się świadczeniem usług związanych z tworzeniem sklepów internetowych na platformie Magento. Oczywiście ciągle rozwijane narzędzia i usługi spółki SARE oraz innych spółek w Grupie wpływają na ugruntowanie pozycji Spółki na rynku.

III. Najważniejsze wydarzenia mające wpływ na działalność Spółki w 2014 r.:

3.1 Istotne wydarzenia w 2014 r.

Do najważniejszych zdarzeń, które wpłynęły na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki należały:

- **Zawarcie istotnej umowy**

W styczniu 2014 roku spółka SARE SA zawarła umowę istotną z VISA Europe Services Inc., na mocy której spółka SARE SA została certyfikowanym partnerem VISA i dostarcza na rzecz VISA technologię pozwalającą na przeprowadzanie kampanii reklamowych oraz na mocy której spółka SARE tworzy dedykowane rozwiązania technologiczne dla VISA. W dniu 10 stycznia 2014 roku Zarząd SARE SA poinformował o zawarciu powołanej powyżej umowy, w raporcie bieżącym EBI 2/2014.

- **Proces rozwoju autorskiej technologii**

Spółka kontynuowała prace rozwojowe oraz prowadzenie badań nad nowymi typami produktów, nowymi rozwiązaniami technologicznymi oraz rozwojem dotychczasowych narzędzi. Została stworzona nowa funkcja w systemie SARE - Maile Transakcyjne, które rozszerzają i wspomagają działania e-commerce. Powstał nowy typ wysyłki „Rezerwacja”, który umożliwia zaplanowanie wysyłki bez posiadania pełnych parametrów wysyłania (takich jak kreacja czy temat). System SARE rozbudowany został pod względem możliwości integracji metodą SOAP, a także zostały wprowadzone nowe funkcjonalności SAREscript – autorskiego języka programowania. Nastąpiła integracja systemu SARE z platformą e-commerce Magento. Dzięki temu połączeniu Spółka zapewnia swoim klientom korzystanie z zaawansowanych funkcji systemu SARE, umożliwiając profesjonalne targetowanie kampanii opartych również o badanie koszyka zakupowego. Od kwietnia 2014 trwały prace nad wdrożeniem nowej funkcji w systemie SARE – spięcie systemu z e-listą Robinsona, która to lista pozwala na weryfikację importowanych do systemu SARE adresów i ich selekcję; dzięki tej opcji Klienci SARE mogą dodatkowo chronić swoje bazy adresowe. Poza e-listą Robinsona, funkcje systemu SARE zostały rozbudowane o kolejne: optymalizator wysyłek i wysyłkę godzinową (optymalizator wysyłek pozwala zaplanować jedną kampanię z realizacją w kilku terminach i w różnych godzinach, a dzięki zaawansowanym raportom możliwa jest analiza terminu, w którym odbiorcy najchętniej otwierają i klikają wiadomości); typ wysyłki godzinowej pozwala na wybór najlepszej pory wysyłki dla konkretnego adresu e-mail. Wdrożona została pierwsza faza integracji systemu updateCRM z systemem SARE. Integracja systemu SARE z updateCRM umożliwia płynny przepływ informacji w kontaktach biznesowych. To działanie w efekcie wzmocni ofertę Spółki i całej Grupy i sprawi, że będzie jeszcze bardziej atrakcyjna na rynku usług szeroko pojętego e-marketingu. W grudniu system SARE został rozszerzony o nową funkcjonalność – zarządzanie kampaniami z poziomu programu pocztowego; integruje ona system SARE z programami pocztowymi, dzięki temu planowanie i realizacja kampanii marketingowych możliwe są z poziomu Outlooka, Thunderbirda lub Windows Live Mail. Artykuły merytoryczne oraz wypowiedzi eksperckie SARE można było przeczytać w magazynach branżowych. SARE SA ze swoją ofertą było obecne na licznych targach w kraju i zagranicą.

- **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy**

W dniu 12 czerwca odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy spółki SARE SA, w ramach którego zatwierdzono jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe, a także udzielono

absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej za 2013 rok. Ponadto podjęto uchwałę nr 68 w sprawie podziału zysku netto, zgodnie z którą obecni akcjonariusze, po zapoznaniu się z opinią rady nadzorczej, postanowili wypracowany zysk netto za okres 01.01.2013-31.12.2013 w kwocie 25 665,83 złotych przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

Walne Zgromadzenie akcjonariuszy SARE SA, działając stosownie do Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej podjęło uchwały, na podstawie których powołano do Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby: Przemysław Marcol, Roberta Gwiazdowskiego, Bożenę Głowacką, Annę Dawidowską oraz Cezarego Kaźmierczaka. Skład Rady Nadzorczej uległ zmianie w dniu 09.01.2015 r.

- **Nowa spółka zależna w strukturze Grupy SARE SA**

W ramach realizowanej przez Spółkę strategii rozwoju, na początku czerwca do Grupy SARE dołączyła nowa spółka – Emagenio sp. z o.o. z siedzibą w Opolu. SARE objęło w tej spółce 33% udziałów. Tym samym oferta Spółki jak i całej Grupy powiększyła się o profesjonalne oprogramowanie sprzedażowe dedykowane dla średnich i dużych przedsiębiorstw. To działanie pozwoli zwiększyć poziom penetracji rynku oraz wypracować kompetencje niezbędne do całkowitego dopasowania do trendów panujących na rynku.

W dniu 5 czerwca 2014 roku Zarząd SARE SA poinformował o zawarciu nowej spółki w raporcie bieżącym EBI 11/2014.

- **Zmiana Animatora Rynku**

W lipcu 2014 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie Animatora Rynku. Od 1 sierpnia 2014 r. NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna pełni funkcję Animatora Rynku dla akcji Spółki. Umowa została zawarta na czas określony 12 miesięcy, a po upływie tego okresu umowa ulegnie automatycznemu przekształceniu w umowę zawartą na czas określony. W dniu 22 lipca 2014 roku Zarząd SARE SA poinformował o zawarciu umowy z Animatorem Rynku w raporcie bieżącym EBI 11/2014

- **Uruchomienie nowej strony internetowej relacji inwestorskich**

W listopadzie Spółka wdrożyła nową stronę dla relacji inwestorskich, która jest dostępna pod adresem www.saresa.pl - całkowicie zmieniona została szata graficzna i struktura prezentacji informacji, stworzony został projekt bardziej przyjazny i przejrzysty dla obecnych i potencjalnych inwestorów. W efekcie, nowy design strony zapewnia nową jakość w szybszym dostępie do informacji o wynikach finansowych i kluczowych kompetencjach Spółki i Grupy.

- **Nowy akcjonariusz w Grupie SARE SA**

W listopadzie do akcjonariatu spółki SARE dołączył nowy akcjonariusz – WS Investments Limited z siedzibą na Malcie. W ocenie Zarządu fakt, iż fundusz inwestycyjny nabył znaczny pakiet akcji SARE SA, stanowi potwierdzenie zarówno dużego potencjału rozwojowego spółki jak i jej solidnej pozycji finansowej. Ponadto Zarząd Spółki pozwala sobie wyrazić nadzieję, że doświadczenie takiego akcjonariusza jakim jest WS Investments Limited, pozwoli Spółce rozwinąć się jeszcze bardziej.

- **Zwiększenie stanu posiadania udziałów w neronIT sp. z o.o.**

W dniu 17 grudnia 2014 r. spółka SARE S.A. zawarła z jednym z dotychczasowych udziałowców spółki neronIT sp. z o.o. umowę kupna-sprzedaży 130 udziałów w spółce neronIT sp. z o.o. za łączną kwotę 13.000,00 zł – Spółka informowała o powyższym w raporcie EBI nr 21/2014 z dnia 18.12.2014 r. W wyniku tej transakcji

Spółka zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym spółki neronIT sp. z o.o. do 694 udziałów, co stanowi 41,02% kapitału zakładowego.

3.2 Istotne wydarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2014

• Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia w styczniu i lutym 2015

W dniu 9 stycznia 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podczas obrad którego został częściowo wybrany nowy skład Rady Nadzorczej SARE. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy SARE SA, działając stosownie do Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej podjęło uchwały, na podstawie których powołano do Rady Nadzorczej Emitenta następujące osoby:

- Adam Guz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Wiśniewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Jerzy Śliwa - Członek Rady Nadzorczej
- Damian Rutkowski - Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Marcol - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 lutego 2015 r. odbyło się kolejne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego przedmiotem w szczególności były zmiany statutu, w zakresie zmiany/wykreślenia uprawnień osobistych przysługujących niektórym akcjonariuszom.

IV. Czynniki ryzyka związane z prowadzoną działalnością:

4.1 Ryzyko związane z celami strategicznymi

Strategia SARE S.A. na lata 2011-2015, zakłada utrzymanie pozycji lidera rynku dostawców usług technologii do e-mail marketingu w Polsce m.in. poprzez rozwój własnego narzędzia służącego do wysyłek wiadomości elektronicznych (e-mail, SMS, ankiety) oraz dodatkowych narzędzi, w tym narzędzi do web analityki i marketing automation. Ponadto rozwój spółek zależnych tj.: Inis sp. z o.o., mr Target sp. z o.o., Teletarget sp. z o.o., Emagenio sp. z o.o. oraz Salelifter sp. z o.o. (spółka zależna od spółki INIS sp. z o.o.) powinno mieć odpowiednie przełożenie na rozwój spółki SARE S.A., w szczególności poprzez powiązanie usług świadczonych przez SARE jak i spółki zależne – SARE stawia na kompleksowe rozwiązanie problemów swoich klientów, poprzez wykorzystanie usług świadczonych nie tylko przez samą spółkę SARE, ale również przez wykorzystanie usług świadczonych przez inne spółki w Grupie Kapitałowej. Realizacja wspomnianych celów strategicznych powinna pozwolić Spółce SARE na obniżenie kosztów działalności, rozszerzenie zakresu docelowych odbiorców usług świadczonych przez Spółkę, rozbudowę bazy potencjalnych odbiorców przesyłek e-mailowych, przez co Spółka powinna zachować wiodącą pozycję na rodzimym rynku e-mail marketingu. Długoterminowa strategia rozwoju spółki SARE zakłada także, iż Spółka istotnie rozszerzy zakres prowadzonej działalności za granicą oraz stworzy struktury Grupy Kapitałowej SARE S.A. Realizacja założeń strategii rozwoju SARE S.A. uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży e-mail marketingu, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę, w której działa Spółka można zaliczyć: zmiany o charakterze technologicznym, tendencje w rozwoju form komunikacji elektronicznej, innowacyjność konkurencyjnych spółek, a także przemiany na rynku marketingu internetowego, na którym pojawiają się nowe, alternatywne dla e-mail marketingu rozwiązania, jak również zmiany prawa, które mogą wpłynąć na sytuację SARE S.A. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Spółkę zależą

od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania. Ponadto, duże znaczenie dla realizacji celów strategicznych ma doświadczenie członków zarządu Spółki w prowadzeniu działalności gospodarczej, w branży internetowej, potwierdzone szeregiem udanych przedsięwzięć.

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

4.2 Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej

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

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

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

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

4.3 Ryzyko związane z błędami ludzkimi i systemowymi

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

4.4 Ryzyko związane z naruszeniem przepisów ustawy o ochronie danych osobowych

Spółka w swojej działalności otrzymuje, przechowuje i przekazuje dane personalne osób fizycznych oraz prawnych, będących adresatami korespondencji elektronicznej, wysyłanej przez klientów SARE S.A. Baza zawierająca adresy mailowe oraz dodatkowe informacje o osobach, będących właścicielami tychże adresów, może być przedmiotem nadużyć ze strony samej SARE S.A., jej klientów, pracowników zatrudnionych

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

4.5 Ryzyko związane z wysyłką treści zastrzeżonych przepisami prawa

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

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

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

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

4.6 Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców

Oferta usługowa Spółki kierowana jest do licznej grupy odbiorców (ok. 640 podmiotów wg stanu na koniec 2014 r.). Istnieje ryzyko niespłacalności należności od odbiorców, które może wynikać z okresowych bądź też trwałych trudności klientów Spółki w terminowym regulowaniu płatności wynikających z zawartych z SARE S.A. umów, co może niekorzystnie wpływać na wyniki finansowe i wskaźniki płynności Spółki. W celu minimalizacji niniejszego ryzyka, Spółka wdrożyła odpowiednie procedury wewnętrzne, których zadaniem jest bieżące monitorowanie i kontrola płatności z tytułu wykonanych usług, jak np. komunikaty pop-up informujące o zaległości, zawieszenie świadczenia usług po pierwszej niezapłaconej fakturze, w przypadku umów abonamentowych, świadczenie usług które zostały zamówione on-line na zasadzie modelu pre-paid. Niewielkie kwoty pojedynczych faktur, niski udział pojedynczego kontrahenta w całkowitej wartości przychodów Spółki oraz duże rozproszenie odbiorców usług Spółki powodują, że wpływ niniejszego ryzyka na działalność Spółki określić należy jako niskie. Od roku 2013 Spółka zaczęła wdrażać wewnętrzne procedury

windykacyjne, które w ocenie Zarządu pozwalają zmniejszyć stan należności przysługujących Spółce od jej klientów. Procedury te były stosowane również w roku 2014. Z początkiem roku 2015 Zarząd spółki podjął decyzję o utworzeniu działu windykacji w ramach spółki Teletarget sp. z o.o., która w połączeniu z kompetencjami call center może zwiększyć efektywność ściągania należności dla wszystkich spółek w Grupie Kapitałowej.

4.7 Ryzyko utraty zaufania odbiorców

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

4.8 Ryzyko związane z konkurencją

Na krajowym rynku narzędzi do e-mail marketingu, na którym Spółka operuje, funkcjonuje ok. sześciu najbardziej rozpoznawalnych podmiotów. Ryzyko konkurencji wynika z istniejącej w obrębie sektora konkurencji cenowej, a z drugiej strony konkurencji jakościowej (firmy nieustannie ulepszają oferowane narzędzia). SARE S.A. posiada w ofercie usługowej płatne narzędzie do e-mail marketingu o wysokich walorach jakościowych, czyli oprogramowanie SARE, oraz narzędzie Inis (funkcjonujące w ramach spółki zależnej Inis sp. z o.o.) , oferowane klientom również bezpłatnie, w zamian za co przekazują oni informacje, przechowywane w rozbudowywanych w ten sposób bazach danych Spółki. Obecność Spółki w obydwu segmentach rynku (jakościowym i cenowym) pozwala jej na skutecznie konkurowanie w tych obszarach, dzięki czemu minimalizowane jest ryzyko związane z konkurencją. Ponadto SARE korzysta z usług świadczonych przez spółki zależne dzięki czemu może oferować swoim klientom kompleksowe rozwiązania związane z prowadzeniem kampanii marketingowych w Internecie.

Ryzyko konkurencji występuje również ze strony takich podmiotów jak agencje interaktywne czy domy mediowe, które oferują kompleksowy zestaw usług z zakresu e-marketingu swoim klientom. W obszarze e-mail marketingu ich oferta ustępuje jednak w aspekcie jakościowym usługom świadczonym przez SARE S.A. Jednocześnie celem świadczenia usług konkurencyjnych w stosunku do domów mediowych, Spółka wyodrębniła ze swojej struktury dział zajmujący się w/w usługami poprzez utworzenie spółki zależnej mr Target sp. z o.o.

Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez pogłębianie specjalistycznej wiedzy i know-how w obszarze e-mail marketingu, co stanowi przewagę konkurencyjną w stosunku do całościowej, aczkolwiek relatywnie powierzchownej oferty agencji interaktywnych i domów mediowych. Ponadto wprowadzane przez spółkę SARE rozwiązania z zakresu marketing automation oraz web analityki powodują, że usługi świadczone przez SARE mają charakter bardziej kompleksowy, są nastawione na rozwiązywanie problemów klientów.

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

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

W roku 2014 spółka SARE S.A. zawiązała nową spółkę – Emagenio sp. z o.o. – w której spółka objęła 33,33% udziałów. Zawiązanie tej spółki ma na celu poszerzyć wachlarz usług świadczonych w ramach Grupy Kapitałowej SARE o usługę tworzenia sklepów internetowych na platformie Magento.

4.9 Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Spółka świadczy usługi dla ok. 640 klientów (wg stanu na koniec 2014 r.), a więc źródła jej przychodów są silnie zdywersyfikowane, a potencjalna utrata jednego z odbiorców nie będzie miała istotnego wpływu na przychody Spółki. Ryzyko uzależnienia od pojedynczych podmiotów jest więc marginalne. Mimo to, Spółka nieustannie podnosi jakość świadczonych usług, tak aby były one oceniane przez jej klientów jako atrakcyjne pod względem relacji jakościowo-kosztowej. Zabieg ten ma na celu minimalizację ryzyka utraty odbiorców, ze szczególnym uwzględnieniem najważniejszych kontrahentów. Ponadto Spółka stale rozszerza grupę potencjalnych odbiorców, a proces ten wspomagają spółki zależne m. Target sp. z o.o. oraz Inis sp. z o.o., Teletarget sp. z o.o., Salelifter sp. z o.o. a od roku 2014 również spółka Emagenio sp. z o.o.

4.10 Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

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

4.11 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną kraju

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

wskaźników makroekonomicznych oraz podejmowanie działań dostosowujących strategię rozwoju do nowych warunków makroekonomicznych.

4.12 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

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

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi oraz podejmuje odpowiednie działania związane z dostosowaniem parametrów świadczonych przez Spółkę usług do obowiązujących regulacji prawnych. Ponadto przedstawiciele i pracownicy Spółki uczestniczą w różnych szkoleniach i konferencjach, aby na bieżąco poszerzać swoją wiedzę z zakresu wyprowadzanych zmian. Spółka organizuje również wewnętrzne szkolenia dla swoich pracowników i współpracowników celem zwiększania świadomości i wiedzy przez te osoby.

4.13 Opis ryzyk oraz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem.

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

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

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

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

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

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

5.1 Powiązania kapitałowe

Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do Inis sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, Teletarget sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku oraz spółki mr Target sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku. Ponadto spółka jest znaczącym inwestorem w spółce neronIT sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz spółce Emagenio sp. z o.o. z siedzibą w Opolu.

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

- a) w Inis sp. z o.o. 94%,
- b) w mr Target sp. z o.o. 94,00%,
- c) w Teletarget sp. z o.o. 100%,
- d) w neronIT sp. z o.o. 41%,
- e) w Emagenio sp. z o.o. 33%.

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

Ponadto do lutego 2014 r. spółka SARE S.A. posiadała udziały w spółce Mobiquest sp. z o.o., której wyniki finansowe za styczeń 2014 r. były konsolidowane z wynikami innych spółek w Grupie Kapitałowej SARE. W dniu 05 lutego 2014 roku spółka SARE spółka akcyjna sprzedała całość posiadanych udziałów w spółce Mobiquest sp. z o.o. na rzecz drugiego wspólnika tej spółki tj. na rzecz Domu Badawczego Maison sp. z o.o.

W związku z powyższym Zarząd Spółki SARE sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe ze spółką Inis sp. z o.o., spółką mr Target sp. z o.o., spółką Emagenio sp. z o.o., spółką Salelifter sp. z o.o., spółką Mobiquest sp. z o.o. (za okres do dnia 05.02.2014 r.) oraz spółką neronIT sp. z o.o.

5.2 Powiązania personalne

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

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

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

- pan Tomasz Pruszczyński, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu mr Target sp. z o.o.,
- pan Dariusz Piekarski, Członek Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu mr Target sp. z o.o.

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

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

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

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

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

5.3 Powiązania występujące pomiędzy członkami organów a podmiotami zagranicznymi

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

VI. Strategia rozwoju

Zarząd Spółki w przyjętej strategii rozwoju zakłada:

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

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

- Rozwój spółki Inis sp. z o.o.

Inis sp. z o.o. to dynamicznie rozwijająca się agencja reklamowa skupiona na dostarczaniu najbardziej efektywnych rozwiązań dla reklamodawców. To także pierwsza w Polsce E-mailingowa sieć reklamowa skupiająca ponad 250 baz o łącznym zasięgu przekraczającym 38 milionów rekordów. INIS jako partner zapewnia reklamodawcom kompleksową obsługę kampanii internetowych realizowanych w modelach

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

- Rozwój spółki Mr Target sp. z o.o.

Agencja Mr Target sp. z o.o., specjalizuje się w marketingu efektywnościowym online. Mr target realizuje kampanie reklamowe online rozliczane w modelu succes fee dla branży e-commerce. Dla firm z branży finansowej, producentów i dystrybutorów agencja realizuje kampanie skierowane na pozyskanie użytkowników lub bezpośrednio na sprzedaż. Mr target sp. z o.o. w swoich usługach wykorzystuje narzędzia tak jak: google adwords, facebook ads, e-mail marketing, porównywarki cenowe, systemy aukcyjne, agregatory ofert, sieci afiliacyjne, serwisy kuponowe.

- Rozwój spółki Teletarget sp. z o.o.

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

- Rozwój spółki neronIT sp. z o.o., Salelifter sp. z o.o. oraz Emagenio sp. z o.o.

Dalszy rozwój pozostałych spółek w Grupie oraz osiągnięcie przez te spółki korzystnych wyników finansowych będzie miało przełożenie na wyniki finansowe całej Grupy Kapitałowej. Zarząd spółki dominującej widzi przyszłość w rozwoju spółek neronIT sp. z o.o., Salelifter sp. z o.o. oraz Emagenio sp. z o.o. i traktuje te inwestycje jako inwestycje długoterminowe.

6.2 Ekspansja zagraniczna usług SARE S.A.

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

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

Celem wejścia na rynek niemiecki Spółka stworzyła niemiecką wersję systemu SARE oraz rozpoczęła procedurę certyfikacji CSA. Przedstawiciele Spółki w trakcie spotkań odbytych w Berlinie pozyskali odpowiednie informacje dotyczące inwestycji w Niemczech i założenia tam spółki prawa niemieckiego. Spółka zatrudniła również osoby, które posługują się biegle językiem niemieckim.

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

VII. Znaczące umowy zawarte przez Spółkę w 2014 r. oraz zawarte po zakończeniu tego roku lecz przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania

7.1 Umowa z VISA Europe Services Inc.

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

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

7.2 Umowa inwestycyjna z Bartoszem Kubiakiem i Tomaszem Kurowskim

W dniu 5 czerwca 2014 r. Spółka zawarła z dwiema osobami fizycznymi – Tomaszem Kurowskim i Bartoszem Kubiakiem – umowę inwestycyjną na mocy której Strony zawiązały nową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, która prowadzi działalność pod nazwą Emagenio sp. z o.o.

SARE S.A. w kapitale zakładowym Emagenio Sp. z o.o. objęła 334 (trzysta trzydzieści cztery) udziały, o wartości nominalnej 50,00 (pięćdziesiąt złotych) złotych każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 16.700,00 (szesnaście tysięcy siedemset złotych) złotych stanowiących 33,3 % udziałów w kapitale zakładowym, za łączną kwotę 300.000,00 zł (trzysta tysięcy złotych).

7.3 Umowa z NWA I Dom Maklerski S.A.

W dniu 22 lipca 2014 r. została zawarta umowa pomiędzy SARE S.A., a NWA I Dom Maklerski Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie na pełnienie funkcji Animatora Rynku dla akcji Spółki.

7.4 Umowa z firmą GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

W dniu 19.12.2014 r. Rada Nadzorcza spółki SARE S.A. uchwałą nr 6/2014 powołała jednogłośnie jako biegłego rewidenta uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego spółki SARE spółka akcyjna oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A. za 2014 rok, a także sprawozdania Zarządu Spółki SARE S.A. z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej SARE S.A. celem przedłożenia do sądu rejestrowego oraz podania go do publicznej wiadomości, Pana Łukasza Gądek, prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą „GC Audit & Consulting Łukasz Gądek”, z siedzibą w Bielsku-Białej, ul. J. Szajtera 515/194, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3833, działającego na podstawie wpisu do rejestru działalności gospodarczej pod numerem 465739 z dnia 10 marca 2008 r., REGON 141347941, NIP 6462547664. Przedmiotowa umowa została podpisana w dniu 22.12.2014 r.

7.5 Umowa z OS3 Group S.A.

W dniu 9 stycznia 2015 r., pomiędzy spółką OS3 GROUP S.A. oraz SARE S.A. została zawarta umowa sprzedaży udziałów, na mocy której spółka SARE S.A. nabyła od spółki OS3 GROUP S.A. 395 (trzysta dziewięćdziesiąt pięć) udziałów w spółce mr Target sp. z o.o., stanowiących 31,88% w kapitale zakładowym spółki mr Target sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział (i łącznej wartości nominalnej 19.750,00 zł) za łączną kwotę 907.500,00 zł (dziewięćset siedem tysięcy pięćset złotych). W wyniku zawarcia umowy SARE S.A. posiada 1.165 (tysiąc sto sześćdziesiąt pięć) udziałów o łącznej wartości nominalnej 58.250,00 zł (pięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych), co stanowi 94,03% w kapitale zakładowym spółki mr Target sp. z o.o.

VIII. Wykaz akcji spółki SARE SA posiadanych przez Członków Zarządu spółki na dzień 31.12.2014 r.

Na dzień 31.12.2014 r. Członkowie Zarządu spółki SARE S.A. posiadali następującą liczbę akcji spółki SARE S.A.:

Tomasz Pruszczyński posiadał 694 157 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące sto pięćdziesiąt siedem) akcji na okaziciela o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 69 415,70 zł (sześćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta pięćnaście złotych 70/100), stanowiących 31,33% wartości kapitału zakładowego.

IX. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa Spółki SARE spółka akcyjna może budzić zaufanie potencjalnych inwestorów i akcjonariuszy Spółki. Na dzień 31 grudnia 2014 roku suma bilansowa zamykała się kwotą 4 678 672,33 zł, co stanowiło wzrost względem 31 grudnia 2013 roku o 19,91 %. Wartość kapitału własnego zwiększyła się względem 31 grudnia 2013 roku o 20,87 % i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 76,61 % wszystkich pasywów. W okresie od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 571 327,47 zł. Zarząd Spółki przewiduje w latach kolejnych wzrost zainteresowania usługami świadczonymi przez Spółkę, a tym samym wzrost obrotów Spółki. Doświadczenie Członków Zarządu Spółki SARE pozwala na budowanie nowych relacji inwestorskich oraz wprowadzenie nowego szerszego wachlarza usług oferowanych przez Spółkę i podmioty od Spółki zależne.

X. Instrumenty finansowe

10.1 Pożyczki udzielone przez spółkę SARE S.A.

Na dzień 31.12.2014 r. Spółka posiadała wierzytelności w związku z udzielonymi pożyczkami na łączną kwotę (uwzględniając odsetki) 622 174,11 zł.

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

XI. Charakterystyka zatrudnienia

W 2014 r. średnie zatrudnienie na podstawie umowy o pracę kształtowało się na poziomie 24 osób. Większość osób świadczących usługi na rzecz Spółki SARE S.A. oraz wykonujących pracę jest zatrudniona na podstawie umów o pracę. Sporadycznie Spółka powierza wykonywanie usług na swoją rzecz na podstawie umów zlecenia

czy też umów o dzieło. W latach kolejnych wysoce prawdopodobnym jest, że średnie roczne zatrudnienie zwiększy się z uwagi na dynamiczny rozwój Spółki.

Wyszczególnienie	SARE SA
Liczba pracowników (pełny etat)	23
Liczba pracowników (niepełny etat)	1
Średnia wieku pracowników	30
Struktura zatrudnienia wg płci	Kobiety – 63% Mężczyźni – 37%

XII. Wskaźniki istotne dla oceny sytuacji Spółki

Aktywa trwałe na koniec 2014 wyniosły 2 058 tys. złotych, co oznacza wzrost o 19,0%. Aktywa obrotowe wyniosły 2 620 tys. złotych na koniec badanego okresu w porównaniu do 2 173 tys. złotych w roku poprzednim. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 44,0% i był na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego. Kapitały własne wzrosły o 619 tys. złotych, głównie dzięki zyskowi netto wygenerowanemu w 2014 r. Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania wzrosła o 24,3% w porównaniu do roku ubiegłego (tj. o 158 tys. złotych). Pomimo tych zmian struktura finansowania Spółki pozostała na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego. Stopa zadłużenia wyniosła na koniec badanego okresu 23,4% w porównaniu do 24,0% na koniec 2013 roku. Stosunek posiadanych aktywów obrotowych do wartości ogólnego zadłużenia powoduje, że Spółka charakteryzuje się wysokimi wskaźnikami i notuje stały wzrost poziomu płynności. Na przestrzeni ostatnich 3 lat wskaźniki płynności I oraz II wzrosły w 2,2 na koniec 2012 r. do 2,9 na koniec badanego okresu. W roku 2014 przychody Spółki wzrosły o 50,5% w porównaniu do roku poprzedniego (tj. o 2 565 tys. złotych). Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wzrosły o 24,3% w stosunku do 2013 roku. Z tego powodu Spółka osiągnęła rentowność brutto sprzedaży na poziomie 8,9%. Spółka osiągnęła również dodatni wynik z pozostałej działalności no operacyjnej oraz z działalności finansowej. Zysku netto za rok 2014 wyniósł 571 tys. złotych co oznacza rentowność netto na poziomie 7,5%. W roku 2014 znaczącemu skróceniu uległ średni okres rotacji należności do poziomu 46 dni w porównaniu do 80 dni w roku poprzednim. Jednocześnie okres rotacji zobowiązań został utrzymany na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego (40 dni w 2014 r. w porównaniu do 39 dni w 2013 r.) co wpłynęło na poprawę płynności.

XIII. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

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

XIV. Stosowane zasady ładu korporacyjnego.

Spółka SARE S.A. w okresie roku obrotowego 2014 podlegała zasadom ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

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

XV. Nabywanie akcji własnych.

W roku obrotowym 2014 Spółka nie nabywała akcji własnych.

XVI. Społeczna odpowiedzialność biznesu

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

SARE wspiera następujące instytucje/inicjatywy:

- Wielka Orkiestra Świątecznej Pomocy
- Polska Akcja Humanitarna
- Forum Odpowiedzialnego Biznesu
- Fundacja Dzieci Niczyje
- Klub Gaja

Ochrona środowiska

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

Zasoby ludzkie

SARE SA 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.

XVII. Podsumowanie.

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

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 7 kwietnia 2015 r.

Zarząd Spółki SARE:

Prezes Zarządu – Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu – Dariusz Piekarski



Oświadczenia
Zarządu
SARE SA

Rybnik, dnia 07.04.2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SARE SA
W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA
SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH


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

Prezes Zarządu – Tomasz Pruszczyński



.....

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu




.....

Rybnik, dnia 07.04.2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SARE SA
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO


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

Prezes Zarządu – Tomasz Pruszczyński



.....

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu



.....



Sprawozdanie finansowe **SARE SA**

od 1 stycznia 2014 roku
do 31 grudnia 2014 roku

SARE SA

ul. Raciborska 35a
44-200 Rybnik

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

Sprawozdanie finansowe
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

Sprawozdanie finansowe za okres obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

Dla akcjonariuszy SARE S.A.

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

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

	Strona
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	[2]
Bilans na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 4 678 672,33 złotych	[9]
Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy) za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk netto w kwocie 571 327,47 złotych	[12]
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku	[14]
Rachunek przepływów pieniężnych wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o sumę 74 896,35 złotych	[16]
Dodatkowe informacje i objaśnienia	[18]

Sprawozdanie z działalności Zarządu stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Prezes Zarządu
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu
Dariusz Piekarski

Główny księgowy
Tomasz Skupień
Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane jednostki

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

2. Czas trwania Spółki: nieograniczony

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014 roku.

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

5. W trakcie roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 roku nie nastąpiło połączenie z innymi spółkami.

6. Porównywalność danych: Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za rok 2014 oraz porównywalne dane finansowe za rok obrotowy 2013.

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

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

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

Wartości niematerialne i prawne

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

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

W poszczególnych grupach stosowane są następujące stawki i metody amortyzacji:

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

Środki trwałe

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

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

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

W poszczególnych grupach stosowane są następujące stawki i metody amortyzacji:

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

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

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

Leasing

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy (art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości), przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych

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

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

Należności i zobowiązania

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

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

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

Środki pieniężne

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

Inwestycje krótkoterminowe

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

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

Różnice kursowe

Na dzień bilansowy wycenione zostały wyrażone w walutach obcych:

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

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

Kapitał własny

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

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Kapitał akcyjny wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał akcyjny w kwocie 221.550,00 złotych tworzyło 2.215.500 akcji o równej wartości nominalnej 0,10 złotych każdy.

Kapitał zapasowy Spółki tworzony jest:

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

Na dzień bilansowy kapitał zapasowy Spółki wynosi 2 696 142,36 zł

Rezerwy

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

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

Spółka tworzy następujące rezerwy:

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

Zobowiązania warunkowe - pozabilansowe

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

Rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

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

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

Podatek odroczony

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

Aktywa z tytułu podatku dochodowego

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

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

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

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

Przychody, koszty, wynik finansowy

Przychody i zyski

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

Koszty i straty

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań

i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się:

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

Dywidendy

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

Dotacje

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

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

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

Program opcji managerskich

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

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

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

Prezes Zarządu
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu
Dariusz Piekarski

Główny księgowy
Tomasz Skupień
Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

BILANS na 31 grudnia 2014 roku

	Informacja	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	Dodatkowa	zł	zł
Aktywa			
A. Aktywa trwałe			
I. Wartości niematerialne i prawne			
	1	433 115,81	611 173,71
Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	0,00
Wartość firmy		0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne		372 772,77	611 173,71
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		60 343,04	0,00
Razem wartości niematerialne i prawne			
II. Rzeczowe aktywa trwałe			
	2	252 817,14	141 217,58
Środki trwałe		252 817,14	141 217,58
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		0,00	0,00
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		98 388,33	57 316,33
urządzenia techniczne i maszyny		87 616,86	79 038,67
środki transportu		58 218,04	0,00
inne środki trwałe		8 593,91	4 862,58
Środki trwałe w budowie		0,00	0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00
III. Należności długoterminowe			
		46 014,10	38 467,10
Od jednostek powiązanych		0,00	0,00
Od pozostałych jednostek		46 014,10	38 467,10
IV. Inwestycje długoterminowe			
	4	1 286 597,18	900 297,18
Nieruchomości		0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe		1 286 597,18	900 297,18
w jednostkach powiązanych			
udziały lub akcje		1 286 597,18	900 297,18
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
w pozostałych jednostkach			
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
Razem inwestycje długoterminowe			
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
		39 852,00	37 866,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		39 852,00	37 866,00
Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00

B. Aktywa obrotowe		2 620 276,10	2 172 801,04
I. Zapasy		0,00	0,00
Materiały		0,00	0,00
Półprodukty i produkty w toku		0,00	0,00
Produkty gotowe		0,00	0,00
Towary		0,00	0,00
Zaliczki na dostawy		0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	6	1 235 128,48	1 151 756,31
Należności od jednostek powiązanych		147 613,66	132 678,79
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty			
do 12 miesięcy		142 613,66	127 678,79
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
inne		5 000,00	5 000,00
Należności od pozostałych jednostek		1 087 514,82	1 019 077,52
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty			
do 12 miesięcy		909 148,21	791 473,29
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń			
społecznych			
i zdrowotnych oraz innych świadczeń		20 847,76	24 333,71
inne		91 516,07	182 102,36
dochodzone na drodze sądowej		66 002,78	21 168,16
III. Inwestycje krótkoterminowe	7	1 358 878,57	1 001 004,05
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach			
powiązanych		622 174,11	154 708,50
udziały lub akcje		0,00	16 000,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		622 174,11	138 708,50
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych			
jednostkach		0,00	34 694,74
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	34 694,74
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		736 704,46	811 600,81
środki pieniężne w kasie i na rachunkach		736 704,46	811 600,81
inne środki pieniężne		0,00	0,00
inne aktywa pieniężne		0,00	0,00
Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	26 269,05	20 040,68
Aktywa razem		4 678 672,33	3 901 822,61

	Informacja	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	Dodatkowa	zł	zł
Pasywa			
A. Kapitał (fundusz) własny		3 584 456,75	2 965 410,82
Kapitał (fundusz) podstawowy	9	221 550,00	221 550,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0,00	0,00
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		0,00	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy		2 696 142,36	2 670 476,53
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		95 436,92	47 718,46
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0,00	0,00
Zysk (strata) netto		571 327,47	25 665,83
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (włk ujemna)		0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		1 094 215,58	936 411,79
I. Rezerwy na zobowiązania		168 690,00	88 564,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	46 419,00	47 165,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		62 271,00	41 399,00
długoterminowa		0,00	0,00
krótkoterminowa		62 271,00	41 399,00
Pozostałe rezerwy		60 000,00	0,00
długoterminowa		0,00	0,00
krótkoterminowe		60 000,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe		34 153,13	0,00
Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek		34 153,13	0,00
kredyty i pożyczki		0,00	0,00
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	12	34 153,13	0,00
inne		0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe		683 789,80	494 261,54
Wobec jednostek powiązanych	13	278 788,21	139 685,40
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		278 788,21	139 685,40
do 12 miesięcy		278 788,21	139 685,40
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
inne		0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek		405 001,59	354 576,14
kredyty i pożyczki		5 247,16	2 642,97
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	12	16 913,81	0,00
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		199 320,50	196 421,68
do 12 miesięcy		199 320,50	196 421,68
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
zaliczki otrzymane na dostawy		0,00	0,00
zobowiązania wekslowe		0,00	0,00
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		111 720,12	154 703,73

z tytułu wynagrodzeń		0,00	0,00
inne		71 800,00	807,76
Fundusze specjalne		0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	14	207 582,65	353 586,25
Ujemna wartość firmy		0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		53 005,97	195 988,57
Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		154 576,68	157 597,68
Pasywa razem		4 678 672,33	3 901 822,61

Prezes Zarządu
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu
Dariusz Piekarski

Główny księgowy
Tomasz Skupień
Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (Wariant porównawczy)
 za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014

Informacja	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	15	5 075 384,09
– od jednostek powiązanych	877 329,81	636 068,81
Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 639 954,21	5 024 233,20
Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	51 150,89
B. Koszty działalności operacyjnej	6 962 418,05	5 600 282,86
Amortyzacja	343 864,02	336 176,82
Zużycie materiałów i energii	112 802,25	126 882,34
Usługi obce	2 787 181,83	1 917 268,03
Podatki i opłaty, w tym:	39 553,02	26 934,75
– podatek akcyzowy		
Wynagrodzenia	2 693 715,09	1 962 357,28
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	221 370,98	209 903,56
Pozostałe koszty rodzajowe	763 930,86	969 609,19
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	51 150,89
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	677 536,16	(524 898,77)
D. Pozostałe przychody operacyjne	16	293 478,53
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	1 900,00
Dotacje	148 597,68	281 514,92
Inne przychody operacyjne	47 988,52	10 063,61
E. Pozostałe koszty operacyjne	17	186 809,48
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	147 974,48	79 627,58
Inne koszty operacyjne	30 341,41	107 181,90
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	695 806,47	(418 229,72)
G. Przychody finansowe	18	510 565,18
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
– od jednostek powiązanych		
Odsetki, w tym:	35 542,07	13 755,33
– od jednostek powiązanych	19 674,11	708,50
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	490 000,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
Inne	9 041,40	6 809,85
H. Koszty finansowe	19	55 882,63
Odsetki, w tym:	1 043,06	596,81
– dla jednostek powiązanych		
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00

Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	43 600,00
Inne		9 466,41	11 685,82
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)		729 880,47	36 452,83
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)		0,00	0,00
Zyski nadzwyczajne		0,00	0,00
Straty nadzwyczajne		0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I±J)		729 880,47	36 452,83
L. Podatek dochodowy	20	158 553,00	10 787,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)		571 327,47	25 665,83

Prezes Zarządu
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu
Dariusz Piekarski

Główny księgowy
Tomasz Skupień
Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	2 965 410,82	2 892 026,53
– korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	2 965 410,82	2 892 026,53
Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	221 550,00	221 550,00
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	221 550,00	221 550,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
zwiększenie		
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2 670 476,53	2 572 142,20
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
zwiększenie (z tytułu)	25 665,83	98 334,33
– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	25 665,83	98 334,33
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2 696 142,36	2 670 476,53
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	47 718,46	0,00

Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
zwiększenie (z tytułu)	47 718,46	47 718,46
– kosztu programu opcji menagerskich	47 718,46	47 718,46
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	95 436,92	47 718,46
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	25 665,83	98 334,33
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	25 665,83	98 334,33
– korekty błędów podstawowych		
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	25 665,83	98 334,33
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	(25 665,83)	(98 334,33)
podział zysku z lat ubiegłych	(25 665,83)	(98 334,33)
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
– korekty błędów podstawowych		
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
Wynik netto		
zysk netto	571 327,47	25 665,83
strata netto		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	3 584 456,75	2 965 410,82
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	3 584 456,75	2 965 410,82

Prezes Zarządu
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu
Dariusz Piekarski

Główny księgowy
Tomasz Skupień
Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)
 za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	571 327,47	25 665,83
II. Korekty razem	313 485,66	(50 734,87)
Amortyzacja	343 864,02	336 176,82
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(2 641,97)	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(19 821,85)	(708,50)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	(448 300,00)
Zmiana stanu rezerw	80 126,00	9 348,25
Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
Zmiana stanu należności	(90 919,17)	260 225,82
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	170 041,26	3 646,56
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(154 217,97)	(65 010,93)
Inne korekty	(12 944,66)	(146 112,89)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	884 813,13	(25 069,04)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	53 449,72	503 400,00
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	1 900,00
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	53 449,72	501 500,00
w jednostkach powiązanych	22 660,68	501 500,00
w pozostałych jednostkach	30 789,04	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	30 000,00	0,00
- odsetki	789,04	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	(1 004 386,08)	(425 616,35)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(218 886,08)	(127 905,35)
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Na aktywa finansowe, w tym:	(785 500,00)	(297 711,00)
w jednostkach powiązanych	(785 500,00)	(267 711,00)
w pozostałych jednostkach	0,00	(30 000,00)
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(950 936,36)	77 783,65
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 604,19	196 474,32
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów	0,00	0,00
kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00

Kredyty i pożyczki	2 604,19	2 642,97
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	0,00	193 831,35
II. Wydatki	<u>(11 377,31)</u>	<u>0,00</u>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(10 575,33)	0,00
Odsetki	(801,98)	0,00
Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	<u>(8 773,12)</u>	<u>196 474,32</u>
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III±B.III±C.III)	<u>(74 896,35)</u>	<u>249 188,93</u>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	<u>(74 896,35)</u>	<u>249 188,93</u>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	811 600,81	562 411,88
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	736 704,46	811 600,81
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Prezes Zarządu
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu
Dariusz Piekarski

Główny księgowy
Tomasz Skupień
Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

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

	Inne wartości niematerialne i prawne zł	Razem zł
Wartość brutto na początek okresu	1 401 049,36	1 401 049,36
Zwiększenia z tytułu nabycia	34 805,89	34 805,89
Wartość brutto na koniec okresu	<u>1 435 855,25</u>	<u>1 435 855,25</u>
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	789 875,65	789 875,65
Amortyzacja za okres	273 206,83	273 206,83
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	<u>1 063 082,48</u>	<u>1 063 082,48</u>
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Wartość netto na początek okresu	<u>611 173,71</u>	<u>611 173,71</u>
Wartość netto na koniec okresu	<u>372 772,77</u>	<u>372 772,77</u>

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

	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej zł	Urządzenia techniczne i maszyny zł	Środki transportu zł	Inne środki trwałe zł	Razem zł
Wartość brutto na początek okresu	64 280,00	272 018,84	0,00	25 573,64	361 872,48
Zwiększenia z tyt. nabycia	50 000,00	67 957,15	61 642,27	5 780,00 (3	185 379,42
Zmniejszenia z ty. likwidacji		(34 912,00)		445,00)	(38 357,00)
Wartość brutto na koniec okresu	<u>114 280,00</u>	<u>305 063,99</u>	<u>61 642,27</u>	<u>27 908,64</u>	<u>508 894,90</u>
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	6 963,67	192 980,17	0,00	20 711,06	220 654,90
Amortyzacja za okres	8 928,00	59 178,96	3 424,23	2 048,67	73 579,86
Umorzenie środków trwałych sprzedanych i zlikwidowanych		(34 712,00)		(3 445,00)	(38 157,00)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	<u>15 891,67</u>	<u>217 447,13</u>	<u>3 424,23</u>	<u>19 314,73</u>	<u>256 077,76</u>
Wartość netto na początek okresu	<u>57 316,33</u>	<u>79 038,67</u>	<u>0,00</u>	<u>4 862,58</u>	<u>141 217,58</u>
Wartość netto na koniec okresu	<u>98 388,33</u>	<u>87 616,86</u>	<u>58 218,04</u>	<u>8 593,91</u>	<u>252 817,14</u>

3. Środki trwałe - struktura własnościowa

	31 grudnia 2014 zł	31 grudnia 2013 zł
Własne - wartość w cenie nabycia	447 252,63	361 872,48
Używane na podstawie umowy leasingu - wartość przedmiotu leasingu	61 642,27	0,00
Środki trwałe bilansowe razem	508 894,90	361 872,48

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

4. Inwestycje długoterminowe – zmiana stanu w okresie obrotowym

	Udziały w jednostkach powiązanych	Inwestycje długoterminowe razem
Stan na początek okresu	954 005,62	954 005,62
Zwiększenia w tym:	384 800,00	384 800,00
– nabycie	313 000,00	313 000,00
– przemieszczenie wewnętrzne	71 800,00	71 800,00
Zmniejszenia	7 500,00	7 500,00
– sprzedaż	7 500,00	7 500,00
Stan na koniec okresu	1 331 305,62	1 331 305,62
<u>Odpis z tytułu trwałej utraty wartości</u>		
Stan na początek okresu	44 708,44	44 708,44
Stan na koniec okresu	44 708,44	44 708,44
Wartość netto na początek okresu	900 297,18	909 297,18
Wartość netto na koniec okresu	1 286 597,18	1 286 597,18

W roku 2014 miały miejsce następujące zmiany w inwestycjach długoterminowych:

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

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

W dniu 5 czerwca 2014 roku spółka Sare S.A. objęła 334 udziałów (33,33%) w nowo zakładanej spółce Emagenio sp. z o.o.

17 grudnia 2014 roku spółka Sare S.A. zakupiła 130 udziałów w spółce NeronIT zwiększając swój udział do 694 udziałów, co stanowi 41,02 % wszystkich udziałów.

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

9 stycznia 2015 roku spółka Sare S.A. zakupiła 395 udziałów (31,88%) w spółce mr Target sp. z o.o. , zwiększając swój udział do 1 165 udziałów (94,03%)

5 marca 2015 roku spółka Sare S.A. objęła 7 000 nowo utworzonych udziałów w spółce Teletarget sp. z o.o. Sare S.A. objęła udziały w zamian za część pożyczek (350 000 PLN) udzielonych wcześniej spółce Teletarget. Planowana jest konwersja pożyczki w kwocie 150 000 PLN na podwyższenie kapitału podstawowego.

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

Nazwa spółki, siedziba	Procent udziałów w kapitale	Procent głosów	Zysk/strata netto 2014 zł zł
mr Target sp. z o.o., Rybnik	62,15%	62,15%	793 687,87
Inis sp. z o.o., Rybnik	97,00%	97,00%	943 473,94
Teletarget sp. z o.o., Rybnik	100,00%	100,00%	(496 034,52)
Salelifter sp. z o.o., Rybnik	96,03%	96,03%	94 413,82
NeronIT sp. z o.o., Katowice	41,02%	41,02%	3 058,62
Emagenio sp. z o.o., Opole	33,33%	33,33%	(231 210,96)

6. Należności krótkoterminowe

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

	31 grudnia 2014 zł	31 grudnia 2013 zł
Należności bieżące:	76 524,33	46 201,92
<i>do 1 miesiąca</i>	76 524,33	46 201,92
<i>powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy</i>	0,00	0,00
<i>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</i>	0,00	0,00
<i>powyżej 6 miesięcy do 1 roku</i>	0,00	0,00
<i>powyżej 1 roku</i>	0,00	0,00
Należności przeterminowane:	66 089,33	81 476,87
<i>do 1 miesiąca</i>	57 338,90	67 638,33
<i>powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy</i>	3 077,02	5 328,36
<i>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</i>	2 579,38	2 582,93
<i>powyżej 6 miesięcy do 1 roku</i>	3 094,03	5 927,25
<i>powyżej 1 roku</i>	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	142 613,66	127 678,79
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	142 613,66	127 678,79

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

	31 grudnia 2014 zł	31 grudnia 2013 zł
Należności bieżące:	596 373,76	433 475,73
<i>do 1 miesiąca</i>	514 873,76	433 475,73
<i>powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy</i>	81 500,00	
Należności przeterminowane:	408 357,03	462 657,62
<i>do 1 miesiąca</i>	192 518,66	148 405,47
<i>powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy</i>	118 095,47	46 261,68
<i>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</i>	25 571,61	42 546,08
<i>powyżej 6 miesięcy do 1 roku</i>	13 994,91	66 708,82

<i>powyżej 1 roku</i>	58 176,38	158 735,57
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	1 004 730,79	896 133,35
Odpisy aktualizujące wartość należności	(95 582,58)	(104 660,06)
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	909 148,21	791 473,29

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

	31 grudnia 2014 zł	31 grudnia 2013 zł
Podatek dochodowy od osób prawnych	2 795,00	10 687,00
Podatek VAT naliczony do odliczenia w kolejnym miesiącu	14 595,40	13 646,71
Podatek VAT należny do odliczenia w kolejnym miesiącu	3 457,36	0,00
Należności razem (brutto)	20 847,76	24 333,71
Należności razem (netto)	20 847,76	24 333,71

6.4. Pozostałe należności

	31 grudnia 2014 zł	31 grudnia 2013 zł
Należności inne	91 516,07	182 102,36
Pozostałe należności razem (brutto)	91 516,07	182 102,36
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
Pozostałe należności razem (netto)	91 516,07	182 102,36

6.5. Należności dochodzone na drodze sądowej

	31 grudnia 2014 zł	31 grudnia 2013 zł
Należności	139 008,26	42 336,32
Należności razem (brutto)	139 008,26	42 336,32
Odpisy aktualizujące wartość należności	(73 005,48)	(21 168,16)
Należności razem (netto)	66 002,78	21 168,16

6.6. Zmiana stanu odpisu aktualizującego należności

	31 grudnia 2014 zł	31 grudnia 2013 zł
Stan na początek okresu	125 828,22	123 168,39
Zwiększenia	86 001,09	102 080,36
Zmniejszenia:	(43 241,25)	(99 420,53)
- wykorzystanie odpisów	(26 164,64)	(72 267,75)
- uznanie odpisów za zbędne (rozwiązanie)	(17 076,61)	(29 812,61)
Stan na koniec okresu	168 588,06	125 828,22

7. Krótkoterminowe aktywa finansowe

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

	Udziały lub akcje	Udzielone pożyczki	Razem
	zł	zł	zł
Stan na początek okresu	16 000,00	138 708,50	154 708,50
Zwiększenia z tyt. udzielenia pożyczki	0,00	483 465,61	483 465,61
Zmniejszenia z tyt. spłaty pożyczki	(16 000,00)		(16 000,00)
Stan na koniec okresu	<u>0,00</u>	<u>622 174,11</u>	<u>622 174,11</u>
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Wartość netto na początek okresu	<u>16 000,00</u>	<u>138 708,50</u>	<u>154 708,50</u>
Wartość netto na koniec okresu	<u>0,00</u>	<u>622 174,11</u>	<u>622 174,11</u>

Spółka Sare S.A. udzieliła pożyczek spółce Teletarget sp. z o.o. Wszystkie pożyczki mają stałą stopę procentową. Pożyczki udzielone spółce Teletarget sp. z o.o. powinny być spłacone w 2015 i 2016 roku. 3 marca 2015 roku 350 000 zł z pożyczek zostało zamienione na nowo objęte udziały w spółce Teletarget sp. z o.o.

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

	Udziały lub akcje	Udzielone pożyczki	Razem
	zł	zł	zł
Stan na początek okresu	0,00	34 694,74	34 694,74
Zmniejszenia z tyt. spłaty pożyczki	<u>0,00</u>	<u>(30 000,00)</u>	<u>(30 000,00)</u>
Stan na koniec okresu	<u>0,00</u>	<u>4 694,74</u>	<u>4 694,74</u>
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia	<u>0,00</u>	<u>4 694,74</u>	<u>4 694,74</u>
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	<u>0,00</u>	<u>4 694,74</u>	<u>4 694,74</u>
Wartość netto na początek okresu	<u>0,00</u>	<u>34 694,74</u>	<u>34 694,74</u>
Wartość netto na koniec okresu	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Spółka Sare S.A. udzieliła pożyczki Domu Badawczemu Maison w 2013 roku. Pożyczka miała stałą stopę procentową i została spłacona w terminie w 2014 roku.

7.3. Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych

	Odsetki od pożyczek	Razem
	zł	zł
Odsetki naliczone i otrzymane	<u>160,68</u>	<u>160,68</u>
Odsetki naliczone i otrzymane razem	<u>160,68</u>	<u>160,68</u>
Odsetki naliczone	0,00	0,00
<i>do 3 miesięcy</i>	0,00	0,00
<i>powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy</i>	19 674,11	19 674,11

Odsetki naliczone razem	19 674,11	19 674,11
Odsetki naliczone od pożyczek	19 834,79	19 834,79

7.4. Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek pozostałych

	Odsetki od pożyczek	Razem
	zł	zł
Odsetki naliczone i otrzymane	789,04	789,04
Odsetki naliczone i otrzymane razem	789,04	789,04
Odsetki naliczone	0,00	0,00
<i>do 3 miesięcy</i>	0,00	0,00
<i>powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy</i>	0,00	0,00
Odsetki naliczone razem	0,00	0,00
Odsetki naliczone od pożyczek	789,04	789,04

7.5. Środki pieniężne

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	zł	zł
Środki pieniężne w kasie	16 771,11	9 686,33
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	719 933,35	801 914,48
Środki pieniężne razem	736 704,46	811 600,81

8. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	zł	zł
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
OC działalności, ubezpieczenia	13 300,32	12 000,00
pozostałe	12 968,73	8 040,68
	26 269,05	20 040,68
	26 269,05	20 040,68

9. Kapitał podstawowy

Struktura własnościowa kapitału akcyjnego Spółki na dzień Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (27 lutego 2015 roku). Spółka nie posiada szczegółowych informacji na temat struktury akcjonariatu na dzień bilansowy:

	Liczba akcji	Wartość akcji	% głosów
WS Investments Limited	801 544,00	80 154,40	36,18
Tomasz Pruszczyński	694 157,00	69 415,70	31,33
Krzysztof Dębowski	240 719,00	24 071,90	10,87
Damian Rutkowski	135 200,00	13 520,00	6,10
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138,00	12 213,80	5,51
Pozostali	221 742,00	22 174,20	10,01
	2 215 500,00	221 550,00	100,00

W 2014 roku zmienił się jeden z akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji. W 2014 roku inwestor WS Investments Limited nabył 36,18% akcji.

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

10. Wynik finansowy

Zysk netto za poprzedni okres obrotowy od 01.01.2013 do 31.12.2013 zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 12 czerwca 2014 został podzielony w sposób przedstawiony poniżej.

Zysk netto za okres obrotowy od 01.01.2014 do 31.12.2014 wyniósł 571 327,47 zł. Zgodnie z propozycją Zarządu Spółki planowany podział zysku został przedstawiony poniżej.

	Proponowany podział	
	12 miesięcy do 31 grudnia 2014	12 miesięcy do 31 grudnia 2013
	zł	zł
Zwiększenie kapitału zapasowego	571 327,47	25 665,83
Zysk netto	571 327,47	25 665,83

11. Rezerwy na zobowiązania

11.1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	zł	zł
Stan rezerwy na początek okresu	47 165,00	50 359,00
	50 359,00	50 359,00
Zwiększenia, w tym:	20 382,08	585,05
różnica pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową		
niefinansowane dotacją	0,00	0,00
wycena bilansowa	4 897,08	585,05
przychody 2015	15 485,00	0,00
	20 382,08	585,05
Zmniejszenia	(21 128,08)	(3 779,05)
różnica pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową		
niefinansowane dotacją	(19 650,75)	(3 685,10)
wycena bilansowa	(1 477,33)	(93,95)
	(21 128,08)	(3 779,05)
Stan rezerwy na koniec okresu	46 419,00	47 165,00

11.2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	zł	zł
Stan na początek okresu	41 399,00	28 856,75
Zwiększenia, w tym:	36 390,00	41 399,00
rezerwa na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	36 390,00	41 399,00
	<u>36 390,00</u>	<u>41 399,00</u>
Wykorzystanie, w tym:	(15 518,00)	(7 780,61)
rezerwa na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	(15 518,00)	(7 780,61)
	<u>(15 518,00)</u>	<u>(7 780,61)</u>
Rozwiązanie, w tym:	0,00	(21 076,14)
rezerwa na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	0,00	(21 076,14)
	<u>0,00</u>	<u>(21 076,14)</u>
Stan na koniec okresu, w tym:	<u>62 271,00</u>	<u>41 399,00</u>

11.3. Zmiana stanu pozostałych rezerw

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	zł	zł
Stan na początek okresu	0,00	0,00
Zwiększenia, w tym:	60 000,00	0,00
rezerwa na ugodę	60 000,00	0,00
	<u>60 000,00</u>	<u>0,00</u>
Wykorzystanie, w tym:	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Rozwiązanie, w tym:	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Stan na koniec okresu, w tym:	<u>60 000,00</u>	<u>0,00</u>

12. Zobowiązania finansowe z tyt. leasingu

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	zł	zł
Zobowiązania z tytułu leasingu:	51 066,94	0,00
<i>do 1 roku</i>	<i>16 913,81</i>	<i>0,00</i>
<i>powyżej 1 roku do 3 lat</i>	<i>34 153,13</i>	<i>0,00</i>
Zobowiązania z tytułu leasingu razem	<u>51 066,94</u>	<u>0,00</u>

13. Zobowiązania krótkoterminowe

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

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	zł	zł
Zobowiązania bieżące:	202 843,09	122 606,40
<i>do 1 miesiąca</i>	<i>202 843,09</i>	<i>68 117,40</i>
<i>powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy</i>	<i>0,00</i>	<i>54 489,00</i>
Zobowiązania przeterminowane	75 945,12	17 079,00
	<u>278 788,21</u>	<u>139 685,40</u>

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

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	zł	zł
Zobowiązania bieżące:	162 778,25	79 622,05
<i>do 1 miesiąca</i>	<i>162 778,25</i>	<i>79 622,05</i>
Zobowiązania przeterminowane	36 542,25	116 799,63
	<u>199 320,50</u>	<u>196 421,68</u>

13.3. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	zł	zł
Podatek dochodowy od osób fizycznych	22 967,00	20 807,00
Ubezpieczenia społeczne	43 097,12	33 970,93
Podatek od towarów i usług VAT	43 048,00	41 816,00
Podatek u źródła	2 608,00	0,00
VAT należny ze sprzedaży do rozliczenia w kolejnym miesiącu	0,00	58 109,80
	<u>111 720,12</u>	<u>154 703,73</u>

14. Rozliczenia międzyokresowe
14.1. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	zł	zł
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	53 005,97	195 988,57
dotacja	53 005,97	195 988,57
	<u>53 005,97</u>	<u>195 988,57</u>

14.2. Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	31 grudnia 2014 zł	31 grudnia 2013 zł
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	10 000,00	9 000,00
	<u>10 000,00</u>	<u>9 000,00</u>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów dotacja	144 576,68	148 597,68
	<u>144 576,68</u>	<u>148 597,68</u>
	<u>154 576,68</u>	<u>157 597,68</u>

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

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł
Sprzedaż krajowa:		
Usługi	5 889 010,21	4 655 984,46
Towary (wg grup towarowych)	0,00	51 150,89
	<u>5 889 010,21</u>	<u>4 707 135,35</u>
Sprzedaż eksportowa:		
Usługi	1 750 944,00	368 248,74
	<u>1 750 944,00</u>	<u>368 248,74</u>
	<u>7 639 954,21</u>	<u>5 075 384,09</u>

16. Pozostałe przychody operacyjne

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	1 900,00
Dotacje	148 597,68	281 514,92
Pozostałe	47 988,52	10 063,61
	<u>196 586,20</u>	<u>293 478,53</u>

17. Pozostałe koszty operacyjne

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	147 974,48	79 627,58
- należności	147 974,48	79 627,58
Likwidacja środków trwałych	3 122,67	0,00
Składki nieobowiązkowe na rzecz organizacji	3 700,00	3 700,00
Koszty postępowania sądowego	11 518,74	9 129,05
Pozostałe	12 000,00	94 352,85
	<u>178 315,89</u>	<u>186 809,48</u>

18. Przychody finansowe

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014	12 miesięcy do 31 grudnia 2013
	zł	zł
Odsetki uzyskane z tytułu udzielonych pożyczek	882,76	708,50
Odsetki naliczone z tytułu udzielonych pożyczek	19 674,11	0,00
Odsetki uzyskane pozostałe	14 985,20	13 046,83
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	490 000,00
Dodatnie różnice kursowe	9 041,40	6 013,14
Pozostałe	0,00	796,71
	44 583,47	510 565,18

19. Koszty finansowe

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014	12 miesięcy do 31 grudnia 2013
	zł	zł
Odsetki budżetowe	98,00	589,00
Odsetki pozostałe	945,06	7,81
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	43 600,00
Ujemne różnice kursowe zrealizowane	8 664,43	11 677,01
Pozostałe	801,98	8,81
	10 509,47	55 882,63

20. Podatek dochodowy

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

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014	12 miesięcy do 31 grudnia 2013
	zł	zł
Zysk/Strata brutto	729 880,47	36 452,83
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	287 726,53	315 243,41
w tym:		
Przychody podatkowe 2015	81 500,00	0,00
odsetki należne na dzień bilansowy	19 674,11	2 519,49
RMP - dotacja	148 597,68	148 597,68
wycena bilansowa rozrachunków	5 987,64	4 056,22
rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych	17 076,61	27 152,78
dotacja Paszport do Eksportu	14 890,49	132 917,24
Przychody lat ubiegłych stanowiące przychody podatkowe roku bieżącego	2 305,46	0,00
w tym:		
odsetki od lokat podatkowo naliczone bilansowo w 2014r.	2 305,46	0,00
odsetki od pożyczek	0,00	0,00
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	508 023,20	708 029,54
w tym:		
koszty sfinansowane dotacją	266 913,29	423 752,52

odsetki od zobowiązań budżetowych	77,60	600,60
koszty reprezentacji	7 412,96	19 364,02
odpisy aktualizujące	90 695,83	102 080,36
odpisy aktualizujący Mobiquest	0,00	43 600,00
składki członkowskie nieobowiązkowe	6 500,00	4 700,00
rezerwy	72 837,67	50 399,00
wycena bilansowa rozrachunków	0,00	5 960,84
pozostałe koszty	65 086,40	57 572,20
amortyzacja wartości firmy	0,00	0,00
leasing	(1 500,55)	0,00
Koszty lat ubiegłych stanowiące koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym	91 611,82	192 220,32
w tym:		
wycena bilansowa	1 097,56	0,00
rezerwy	24 518,00	35 856,75
amortyzacja	0,00	122 845,32
rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych koszt podatkowy	65 996,26	33 518,25
Dochód do opodatkowania	860 870,78	237 018,64
Odliczenia od dochodu		
w tym:		
- darowizna	12 000,00	0,00
Odliczenia razem	12 000,00	0,00
Podstawa opodatkowania	848 870,78	237 018,64
Podatek dochodowy (19%)	161 285,00	45 034,00
Podatek odroczony	(2 732,00)	(34 247,00)
Zysk/strata netto	571 327,47	25 665,83

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

	Poniesione w bieżącym roku obrotowym zł	Planowane na następny rok obrotowy zł
1) wartości niematerialne i prawne	34 805,89	40 000,00
2) środki trwałe	185 379,42	200 000,00
Razem	220 185,31	240 000,00

22. Kursy przyjęte do wyceny

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

Tabela kursów średnich nr 252/A/NBP/2014 z dnia 2014-12-31

1 EUR = 4,2623 PLN

1 USD = 3,5072 PLN

1 GBP = 5,4648 PLN

1 RUB = 0,0602 PLN

23. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym:

- 9 stycznia 2015 roku spółka Sare S.A. zakupiła 395 udziałów (31,88%) w spółce mr Target sp. z o.o. , zwiększając swój udział do 1 165 udziałów (94,03%)
- 5 marca 2015 roku spółka Sare S.A. objęła 7 000 nowo utworzonych udziałów w spółce Teletarget sp. z o.o. Sare S.A. objęła udziały w zamian za część pożyczek (350 000 PLN) udzielonych wcześniej spółce Teletarget

24. Konsolidacja

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

25. Transakcje ze spółkami powiązаныmi kapitałowo

25.1 Należności z transakcji ze spółkami powiązаныmi kapitałowo

Nazwa spółki	31 grudnia 2014 zł	31 grudnia 2013 zł
mr Target sp. z o.o.	70 512,46	28 673,32
Inis sp. z o.o.	61 699,41	29 624,73
Mobiquest sp. z o.o.	0,00	9 583,97
Teletarget sp. z o.o.	9 717,53	59 366,27
Salelifter sp. z o.o.	450,56	430,50
Emagenio sp. z o.o.	233,70	0,00
	142 613,66	127 678,79

25.2 Zobowiązania z transakcji ze spółkami powiązаныmi kapitałowo

Nazwa spółki	31 grudnia 2014 zł	31 grudnia 2013 zł
Inis sp. z o.o.	277 051,30	137 225,40
Salelifter sp. z o.o.	1 736,91	2 460,00
	278 788,21	139 685,40

25.3 Przychody z transakcji ze spółkami powiązаныmi kapitałowo

Nazwa spółki	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł
mr Target sp. z o.o.	630 512,99	326 050,08
Inis sp. z o.o.	215 866,66	189 044,35
Mobiquest sp. z o.o.	0,00	4 595,77
Teletarget sp. z o.o.	18 711,31	111 453,61
Salelifter sp. z o.o.	10 029,41	4 925,00
Emagenio sp. z o.o.	2 209,44	0,00
	877 329,81	636 068,81

25.4 Koszty z transakcji ze spółkami powiązаныmi kapitałowo

Nazwa spółki	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł
mr Target sp. z o.o.	65 276,00	5 468,70
Inis sp. z o.o.	804 800,74	577 080,00

Mobiquest sp. z o.o.	0,00	1 800,00
Salelifter sp. z o.o.	10 943,94	12 000,00
International Law Advisors sp. z o.o.	0,00	100,00
Teletarget sp. z o.o.	73 577,16	0,00
Emagenio sp. z o.o.	5 000,00	0,00
	959 597,84	596 448,70

26. Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych w roku obrotowym

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014	12 miesięcy do 31 grudnia 2013
	przeciętna liczba zatrudn.	przeciętna liczba zatrudn.
Pracownicy na stanowiskach umysłowych	25	25
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych	1	1
Ogółem	26	26

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

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014	12 miesięcy do 31 grudnia 2013
	zł	zł
Wynagrodzenia członków zarządu	553 899,46	506 095,46
Wynagrodzenia członków organów nadzorczych	23 050,61	24 263,80
Inne składniki wynagrodzenia	0,00	15 000,00
Koszt programu opcji managerskich	47 718,46	47 718,46
	624 668,53	593 077,72

Spółka Sare S.A. podpisała umowy z członkami zarządu gwarantujące im prawo do odprawy w wysokości jednorocznego wynagrodzenia w przypadku odwołania ich z funkcji zarządu w okresie do dnia 31.12.2016r. W związku z niskim ryzykiem wystąpienia tego zdarzenia spółka nie tworzyła rezerw.

28. Pożyczki udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych, udziałowcom

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014	12 miesięcy do 31 grudnia 2013
	zł	zł
Pożyczki i inne świadczenia o podobnym charakterze udzielone członkom zarządu		
Stan na początek roku	4 694,74	4 694,74
Pożyczki udzielone	0,00	0,00
Pożyczki spłacone	(4 694,74)	0,00
Stan na koniec roku	0,00	4 694,74
Stan udzielonych pożyczek na koniec roku ogółem	0,00	4 694,74

Pożyczka dotyczyła byłego członka zarządu.

29. Program opcji managerskich

W roku 2014 spółka Sare S.A. była stroną następujących umów dotyczących opcji managerskich:

- Umowa zawarta 27 września 2012 roku z Panem Tomaszem Pruszczyńskim. W przypadku odpowiedniej kapitalizacji wartości spółki do końca 2015 roku pan Tomasz Pruszczyński nabywa prawo do zakupu akcji nowej emisji. Ilość nowych akcji odpowiada 2% ilości dotychczasowych akcji Spółki.
- Umowa zawarta 27 września 2012 roku z Panem Dariuszem Piekarskim. W przypadku odpowiednich wyników finansowych (2015 rok) pan Dariusz Piekarski nabywa prawo do zakupu akcji nowej emisji. Ilość nowych akcji odpowiada 2% ilości dotychczasowych akcji Spółki.
- Umowa zawarta 1 marca 2013 roku z Panem Jarosławem Nowakiem. W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2012, 2013 i 2014 rok) przez mr Target sp. z o.o. pan Jarosław Nowak nabywa prawo do zakupu istniejących udziałów w mr Target sp. z o.o. od Sare S.A. Warunki za rok 2012 zostały spełnione, umowa zakupu udziałów została podpisana w dniu 01.03.2014. Warunki za rok 2013 zostały spełnione. Prawo do nabycia udziałów w spółce zostało zgodnie z aneksem do umowy inwestycyjnej zamienione na prawo do nowej emisji udziałów. Zgodnie z tym aneksem umowa podwyższenia kapitału zakładowego została podpisana w dniu 27.03.2014. Do dnia sporządzenia sprawozdania Pan Jarosław Nowak objął 5,97% udziałów, podczas gdy do końca realizacji umowy może otrzymać prawo do nabycia kolejnych 55 udziałów nowej emisji, co w konsekwencji spowoduje, że będzie posiadał 9,97% udziałów w spółce mr Target sp. z o.o. Warunki za rok 2014 zostały również spełnione.
- Umowa zawarta 16 kwietnia 2013 roku z Panem Romanem Grygierkiem. W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2013, 2014 i 2015 rok) przez Inis sp. z o.o. pan Roman Grygierek nabywa prawo do zakupu udziałów w INIS sp. z o.o. Warunki za rok 2013 zostały spełnione, umowa zakupu udziałów została podpisana w dniu 31.01.2014. Warunki za rok 2014 zostały spełnione, w związku z czym pan Roman Grygierek w dniu 3 kwietnia 2015 roku nabył 3% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania pan Roman Grygierek posiada 6% udziałów, podczas gdy końca realizacji umowy może otrzymać prawo do nabycia kolejnych 4% udziałów.

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

Kapitał rezerwowy utworzony w związku z realizacją opcji managerskich wyniósł: 95 436,92 złotych.

Zwiększenie wartości udziałów w jednostce zależnej INIS sp. z o.o. w związku z ujęciem opcji managerskich wyniosło: 71 800,00 złotych.

Zwiększenie wartości zobowiązań w związku z ujęciem opcji managerskich wyniosło: 71 800,00 złotych.

30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem.

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

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

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

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

30. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Sare S.A. – 5 500 zł.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Sare S.A. – 4 500 zł.

Prezes Zarządu
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu
Dariusz Piekarski

Główny księgowy
Tomasz Skupień
Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku



Opinia i raport
biegłego rewidenta
z badania sprawozdania
finansowego

za rok 2014



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZY SARE S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego SARE S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Rybniku przy ulicy Raciborskiej 35a, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący sumę bilansową 4 678 672,33 złotych, rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w kwocie 571 327,47 złotych, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

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

Łukasz Gądek, nr rejestru 12066

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

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

Bielsko-Biała, 7 kwietnia 2015 r.



SARE S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**



**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2014
DLA AKCJONARIUSZY SARE S.A.**

SPIS TREŚCI:

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

4

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

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

Spółka nie posiada szczegółowych informacji o strukturze akcjonariatu na dzień bilansowy. Struktura własnościowa na dzień 27 lutego 2015 r. przedstawiała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji [PLN]	% posiadanych głosów
WS Investments Limited	801 544	80 154,40	36,18
Tomasz Pruszczyński	694 157	69 415,70	31,33
Krzysztof Dębowski	240 719	24 071,90	10,87
Damian Rutkowski	135 200	13 520,00	6,10
Vasto Investment	122 138	12 213,80	5,51
Pozostali	221 742	22 174,20	10,01
Łącznie	2 215 500	221 550,00	100,00

W badanym okresie w strukturze własnościowej uległ zmianie jeden z głównych akcjonariuszy. Na dzień 31 grudnia 2013 spółka WS Investments Limited nie była bezpośrednim akcjonariuszem Spółki. W stosunku do 31 grudnia 2013 zmianie uległy również udziały głównych akcjonariuszy: Krzysztof Dębowski posiadał 12,86% akcji, Damian Rutkowski 30,51% akcji, Vasto Investment 10,34%. Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS i statutem Spółki.

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

Skład zarządu nie uległ zmianie do dnia zakończenia badania.

9. Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujący członkowie:

- Anna Dawidowska
- Przemysław Marcol
- Cezary Kaźmierczak
- Robert Gwiazdowski
- Bożena Głowacka

W roku 2014 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Po zakończeniu roku obrotowego decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 9 stycznia 2015 r. dotychczasowi członkowie Rady Nadzorczej zostali odwołani oraz powołano Radę Nadzorczą w następującym składzie:

- Krzysztof Wiśniewski
- Adam Guz
- Damian Rutkowski
- Jerzy Śliwa
- Przemysław Marcol

10. Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej SARE S.A. Spółki wchodzące w skład tej grupy kapitałowej stanowią jednostki powiązane w stosunku do Spółki.

11. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia roku do 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdanie za rok 2013 zostało zbadane przez biegłego rewidenta działającego w imieniu GC Audit & Consulting Łukasz Gądek, który wydał opinię pozytywną.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 65 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 czerwca 2014 roku.

12. Uchwałą nr 68 z dnia 12 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło, że zysk netto za rok obrotowy 2013 w kwocie 25 665,83 złotych zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

13. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 przekazano do Urzędu Skarbowego w Rybniku w dniu 18 czerwca 2014 roku oraz do Sądu Rejonowego w Gliwicach IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24 czerwca 2014 roku.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM BADANIA

1. Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Spółki obejmujące:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r. po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę 4 678 672,33 złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk netto w kwocie 571 327,47 złotych,
 - zestawienia zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 619 045,93 złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zmniejszenie salda środków pieniężnych o kwotę 74 896,35 złotych,
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.

2. Spółka przedstawiła biegłemu rewidentowi również sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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

1. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez GC Audit & Consulting Łukasz Gądek z siedzibą w Bielsku-Białej, ul. Jana Szajtera 15/4, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3833.
2. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził biegły rewident Łukasz Gądek wpisany do rejestru biegłych pod numerem 12066.
3. Firma GC Audit & Consulting Łukasz Gądek została wybrana do badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 6/2014 z dnia 19 grudnia 2014 r. na podstawie paragrafu 19 statutu Spółki.
4. GC Audit & Consulting Łukasz Gądek jako podmiot uprawniony oraz kluczowy biegły rewident spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.
5. Badanie zostało przeprowadzone w następujących terminach:
 - badanie wstępne od 27 stycznia do 13 lutego 2015 r.,
 - badanie końcowe od 24 marca do 7 kwietnia 2015 r.
6. Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji oraz wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego i stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
7. Zakres badania nie był ograniczony.



IV. ANALIZA FINANSOWA

Bilans:

	31.12.2014 [tys. PLN]	31.12.2013 [tys. PLN]	Zmiana r/r [%]	31.12.2014 struktura [%]	31.12.2013 struktura [%]
Aktywa trwałe	2 058	1 729	19,0%	44,0%	44,3%
Aktywa obrotowe	2 620	2 173	20,6%	56,0%	55,7%
SUMA AKTYWÓW	4 679	3 902	19,9%	100,0%	100,0%
Kapitały własne	3 584	2 965	20,9%	76,6%	76,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 094	936	16,9%	23,4%	24,0%
SUMA PASYWÓW	4 679	3 902	19,9%	100,0%	100,0%

Rachunek zysków i strat:

	2014 [tys. PLN]	2013 [tys. PLN]	Zmiana r/r [%]	2014 struktura [%]	2013 struktura [%]
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	7 640	5 075	50,5%	100,0%	100,0%
Koszty operacyjne	6 962	5 600	24,3%	91,1%	110,3%
Zysk/strata ze sprzedaży	678	-525	-229,1%	8,9%	-10,3%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	696	-418	-266,3%	9,1%	-8,2%
Zysk brutto	730	36	1 905,2%	9,6%	0,7%
Zysk netto	571	26	2 131,7%	7,5%	0,5%

Analiza wskaźnikowa:

	2014 r.	2013 r.	2012 r.
Szybkość obrotu należności	46 dni	80 dni	89 dni
Szybkość obrotu zobowiązań	40 dni	39 dni	35 dni
Rentowność sprzedaży netto	7,5%	0,5%	2,2%
Rentowność sprzedaży brutto	8,9%	(10,3%)	1,0%
Rentowność kapitału własnego	15,9%	0,9%	3,5%
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Stopa zadłużenia	23,4%	24,0%	27,0%
Wskaźnik płynności I	2,9	2,6	2,2
Wskaźnik płynności II	2,9	2,6	2,2
Efektywna stawka podatku dochodowego	21,7%	29,6%	37,4%

Aktywa trwałe na koniec 2014 wyniosły 2 058 tys. złotych, co oznacza wzrost o 19,0%. Aktywa obrotowe wyniosły 2 620 tys. złotych na koniec badanego okresu w porównaniu do 2 173 tys. złotych w roku poprzednim. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 44,0% i był na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego.

Kapitały własne wzrosły o 619 tys. złotych, głównie dzięki zyskowi netto wygenerowanemu w 2014 r. Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania wzrosła o 24,3% w porównaniu do roku ubiegłego (tj. o 158 tys. złotych). Pomimo tych zmian struktura finansowania Spółki pozostała na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego. Stopa zadłużenia wyniosła na koniec badanego okresu 23,4% w porównaniu do 24,0% na koniec 2013 roku.

Stosunek posiadanych aktywów obrotowych do wartości ogólnego zadłużenia powoduje, że Spółka charakteryzuje się wysokimi wskaźnikami i notuje stały wzrost poziomu płynności. Na przestrzeni ostatnich 3 lat wskaźniki płynności I oraz II wzrosły w 2,2 na koniec 2012 r. do 2,9 na koniec badanego okresu.

W roku 2014 przychody Spółki wzrosły o 50,5% w porównaniu do roku poprzedniego (tj. o 2 565 tys. złotych). Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wzrosły o 24,3% w stosunku do 2013 roku. Z tego powodu Spółka osiągnęła rentowność brutto sprzedaży na poziomie 8,9%. Spółka osiągnęła również dodatni wynik z pozostałej działalności no operacyjnej oraz z działalności finansowej. Zysku netto za rok 2014 wyniósł 571 tys. złotych co oznacza rentowność netto na poziomie 7,5%.

W roku 2014 znaczącemu skróceniu uległ średni okres rotacji należności do poziomu 46 dni w porównaniu do 80 dni w roku poprzednim. Jednocześnie okres rotacji zobowiązań został utrzymany na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego (40 dni w 2014 r. w porównaniu do 39 dni w 2013 r.) co wpłynęło na poprawę płynności.

V. CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Rzeczowe aktywa trwale

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła na koniec badanego okresu 252 tys. złotych i wzrosła w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego o 112 tys. złotych, tj. o 79,0%. Spółka nabyła środki trwale o łącznej wartości 185 tys. złotych, obejmujące inwestycje w obcym środku trwałym, sprzęt komputerowy oraz środki transportu użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego.

2. Inwestycje długoterminowe

Wartość inwestycji długoterminowych, obejmująca wyłącznie udziały w podmiotach zależnych oraz stowarzyszonych, wyniosła 1 287 tys. złotych, co oznacza wzrost o 386 tys. złotych w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten wynika głównie z inwestycji w spółkę Emagenio Sp. z o.o. o wartości 300 tys. złotych, zwiększenia wartości udziałów w spółce INIS Sp. z o.o. o 72 tys. złotych w związku z programem opcji na udziały dla kadry zarządzającej tą spółką oraz w związku z dokupieniem udziałów w NeronIT Sp. z o.o. za cenę 13 tys. złotych.

3. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 1 235 tys. złotych i były wyższe o 83 tys. złotych, tj. o 7,2% w porównaniu do roku ubiegłego. Główną pozycją należności krótkoterminowych są należności z tytułu dostaw i usług, które łącznie wyniosły 1 052 tys. złotych.

4. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 1 359 tys. złotych i obejmowały wartość udzielonych pożyczek w kwocie 622 tys. złotych oraz środki pieniężne o wartości 737 tys. złotych. Wartość inwestycji krótkoterminowych wzrosła o 358 tys. złotych tj. o 35,8% w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia salda pożyczek wobec jednostek powiązanych o 483 tys. złotych. Jednocześnie wartość środków pieniężnych spadła w 2014 roku o 75 tys. złotych oraz zostały spłacone pożyczki udzielone podmiotom z poza Grupy Kapitałowej SARE S.A. w kwocie 35 tys. złotych.

5. Kapitały własne

Kapitały własne wyniosły na koniec badanego okresu 3 584 tys. złotych w porównaniu do 2 965 tys. złotych na koniec 2013 roku, co oznacza wzrost o 619 tys. złotych. Wzrost ten wynika głównie z zysku netto osiągniętego w 2014 roku w kwocie 571 tys. złotych.

Zysk netto za 2013 rok w kwocie 26 tys. złotych został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy zgodnie z Uchwałą nr 68 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 czerwca 2014 roku.

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

6. Zobowiązania krótkoterminowe

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 684 tys. złotych na koniec badanego okresu co oznacza wzrost o 38,3% w stosunku do 2014 roku. Wzrost ten wynikał głównie z zwiększenia wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 142 tys. złotych oraz ujęcia w zobowiązaniach innych zobowiązania do odsprzedaży udziałów w spółce INIS Sp. z o.o. w związku z realizacją programu opcji managerskich dla kadry zarządzającej w tej spółce. Wartość tego zobowiązania została wyceniona przez Spółkę na 72 tys. złotych.

7. Przychody ze sprzedaży

W badanym okresie Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży usług na poziomie 7 640 tys. złotych i odnotowała wzrost sprzedaży w porównaniu do roku poprzedniego o 2 565 tys. złotych, tj. o 50,5%. Wartość sprzedaży do jednostek powiązanych wyniosła 877 tys. złotych i była wyższa o 241 tys. złotych w stosunku do 2013 roku.

8. Koszty działalności operacyjnej

W 2014 roku Spółka poniosła koszty operacyjne o wartości 6 962 tys. złotych, w porównaniu do 5 600 tys. złotych w roku ubiegłym. Wzrost wartości kosztów operacyjnych o 24,3% był głównie spowodowany wzrostem kosztów usług obcych o 870 tys. złotych oraz wzrostem kosztów wynagrodzeń o 731 tys. złotych.

Największe pozycje kosztów operacyjnych w 2014 stanowiły koszty wynagrodzeń łącznie z narzutami w kwocie 2 915 tys. złotych (co stanowi 41,9% sumy kosztów operacyjnych), koszty usług obcych w kwocie 2 787 tys. złotych (co stanowi 40,0% sumy kosztów operacyjnych) oraz pozostałe koszty w kwocie 764 tys. złotych (co stanowi 11,0% sumy kosztów operacyjnych), na które składają się w większości koszty reprezentacji i reklamy.

VI. POZOSTAŁE STWIERDZENIA

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

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

3. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
4. Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
5. Informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia została sporządzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.
6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości. Ujęte w nim dane finansowe są zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym za ten okres.



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZY SARE S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego SARE S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Rybniku przy ulicy Raciborskiej 35a, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący sumę bilansową 4 678 672,33 złotych, rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w kwocie 571 327,47 złotych, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

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



Łukasz Gądek, nr rejestru 12066

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

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

Bielsko-Biała, 7 kwietnia 2015 r.

SARE S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**



**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2014
DLA AKCJONARIUSZY SARE S.A.**

SPIS TREŚCI:

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

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

Spółka nie posiada szczegółowych informacji o strukturze akcjonariatu na dzień bilansowy. Struktura własnościowa na dzień 27 lutego 2015 r. przedstawiała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji [PLN]	% posiadanych głosów
WS Investments Limited	801 544	80 154,40	36,18
Tomasz Pruszczyński	694 157	69 415,70	31,33
Krzysztof Dębowski	240 719	24 071,90	10,87
Damian Rutkowski	135 200	13 520,00	6,10
Vasto Investment	122 138	12 213,80	5,51
Pozostali	221 742	22 174,20	10,01
Łącznie	2 215 500	221 550,00	100,00

W badanym okresie w strukturze własnościowej uległ zmianie jeden z głównych akcjonariuszy. Na dzień 31 grudnia 2013 spółka WS Investments Limited nie była bezpośrednim akcjonariuszem Spółki. W stosunku do 31 grudnia 2013 zmianie uległy również udziały głównych akcjonariuszy: Krzysztof Dębowski posiadał 12,86% akcji, Damian Rutkowski 30,51% akcji, Vasto Investment 10,34%. Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS i statutem Spółki.

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

Skład zarządu nie uległ zmianie do dnia zakończenia badania.

9. Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące członkowie:

- Anna Dawidowska
- Przemysław Marcol
- Cezary Kaźmierczak
- Robert Gwiazdowski
- Bożena Głowacka

W roku 2014 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Po zakończeniu roku obrotowego decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 9 stycznia 2015 r. dotychczasowi członkowie Rady Nadzorczej zostali odwołani oraz powołano Radę Nadzorczą w następującym składzie:

- Krzysztof Wiśniewski
- Adam Guz
- Damian Rutkowski
- Jerzy Śliwa
- Przemysław Marcol

10. Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej SARE S.A. Spółki wchodzące w skład tej grupy kapitałowej stanowią jednostki powiązane w stosunku do Spółki.

11. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia roku do 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdanie za rok 2013 zostało zbadane przez biegłego rewidenta działającego w imieniu GC Audit & Consulting Łukasz Gądek, który wydał opinię pozytywną.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 65 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 czerwca 2014 roku.

12. Uchwałą nr 68 z dnia 12 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło, że zysk netto za rok obrotowy 2013 w kwocie 25 665,83 złotych zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

13. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 przekazano do Urzędu Skarbowego w Rybniku w dniu 18 czerwca 2014 roku oraz do Sądu Rejonowego w Gliwicach IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24 czerwca 2014 roku.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM BADANIA

1. Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Spółki obejmujące:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r. po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę 4 678 672,33 złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk netto w kwocie 571 327,47 złotych,
 - zestawienia zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 619 045,93 złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zmniejszenie salda środków pieniężnych o kwotę 74 896,35 złotych,
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.

2. Spółka przedstawiła biegłemu rewidentowi również sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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

1. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez GC Audit & Consulting Łukasz Gądek z siedzibą w Bielsku-Białej, ul. Jana Szajtera 15/4, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3833.
2. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził biegły rewident Łukasz Gądek wpisany do rejestru biegłych pod numerem 12066.
3. Firma GC Audit & Consulting Łukasz Gądek została wybrana do badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 6/2014 z dnia 19 grudnia 2014 r. na podstawie paragrafu 19 statutu Spółki.
4. GC Audit & Consulting Łukasz Gądek jako podmiot uprawniony oraz kluczowy biegły rewident spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.
5. Badanie zostało przeprowadzone w następujących terminach:
 - badanie wstępne od 27 stycznia do 13 lutego 2015 r.,
 - badanie końcowe od 24 marca do 7 kwietnia 2015 r.
6. Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji oraz wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego i stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
7. Zakres badania nie był ograniczony.

IV. ANALIZA FINANSOWA

Bilans:

	31.12.2014 [tys. PLN]	31.12.2013 [tys. PLN]	Zmiana r/r [%]	31.12.2014 struktura [%]	31.12.2013 struktura [%]
Aktywa trwałe	2 058	1 729	19,0%	44,0%	44,3%
Aktywa obrotowe	2 620	2 173	20,6%	56,0%	55,7%
SUMA AKTYWÓW	4 679	3 902	19,9%	100,0%	100,0%
Kapitały własne	3 584	2 965	20,9%	76,6%	76,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 094	936	16,9%	23,4%	24,0%
SUMA PASYWÓW	4 679	3 902	19,9%	100,0%	100,0%

Rachunek zysków i strat:

	2014 [tys. PLN]	2013 [tys. PLN]	Zmiana r/r [%]	2014 struktura [%]	2013 struktura [%]
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	7 640	5 075	50,5%	100,0%	100,0%
Koszty operacyjne	6 962	5 600	24,3%	91,1%	110,3%
Zysk/strata ze sprzedaży	678	-525	-229,1%	8,9%	-10,3%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	696	-418	-266,3%	9,1%	-8,2%
Zysk brutto	730	36	1 905,2%	9,6%	0,7%
Zysk netto	571	26	2 131,7%	7,5%	0,5%

Analiza wskaźnikowa:

	2014 r.	2013 r.	2012 r.
Szybkość obrotu należności	46 dni	80 dni	89 dni
Szybkość obrotu zobowiązań	40 dni	39 dni	35 dni
Rentowność sprzedaży netto	7,5%	0,5%	2,2%
Rentowność sprzedaży brutto	8,9%	(10,3%)	1,0%
Rentowność kapitału własnego	15,9%	0,9%	3,5%
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Stopa zadłużenia	23,4%	24,0%	27,0%
Wskaźnik płynności I	2,9	2,6	2,2
Wskaźnik płynności II	2,9	2,6	2,2
Efektywna stawka podatku dochodowego	21,7%	29,6%	37,4%

Aktywa trwałe na koniec 2014 wyniosły 2 058 tys. złotych, co oznacza wzrost o 19,0%. Aktywa obrotowe wyniosły 2 620 tys. złotych na koniec badanego okresu w porównaniu do 2 173 tys. złotych w roku poprzednim. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 44,0% i był na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego.

Kapitały własne wzrosły o 619 tys. złotych, głównie dzięki zyskowi netto wygenerowanemu w 2014 r. Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania wzrosła o 24,3% w porównaniu do roku ubiegłego (tj. o 158 tys. złotych). Pomimo tych zmian struktura finansowania Spółki pozostała na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego. Stopa zadłużenia wyniosła na koniec badanego okresu 23,4% w porównaniu do 24,0% na koniec 2013 roku.

Stosunek posiadanych aktywów obrotowych do wartości ogólnego zadłużenia powoduje, że Spółka charakteryzuje się wysokimi wskaźnikami i notuje stały wzrost poziomu płynności. Na przestrzeni ostatnich 3 lat wskaźniki płynności I oraz II wzrosły w 2,2 na koniec 2012 r. do 2,9 na koniec badanego okresu.

W roku 2014 przychody Spółki wzrosły o 50,5% w porównaniu do roku poprzedniego (tj. o 2 565 tys. złotych). Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wzrosły o 24,3% w stosunku do 2013 roku. Z tego powodu Spółka osiągnęła rentowność brutto sprzedaży na poziomie 8,9%. Spółka osiągnęła również dodatni wynik z pozostałej działalności no operacyjnej oraz z działalności finansowej. Zysku netto za rok 2014 wyniósł 571 tys. złotych co oznacza rentowność netto na poziomie 7,5%.

W roku 2014 znaczącemu skróceniu uległ średni okres rotacji należności do poziomu 46 dni w porównaniu do 80 dni w roku poprzednim. Jednocześnie okres rotacji zobowiązań został utrzymany na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego (40 dni w 2014 r. w porównaniu do 39 dni w 2013 r.) co wpłynęło na poprawę płynności.

V. CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Rzeczowe aktywa trwale

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła na koniec badanego okresu 252 tys. złotych i wzrosła w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego o 112 tys. złotych, tj. o 79,0%. Spółka nabyła środki trwale o łącznej wartości 185 tys. złotych, obejmujące inwestycje w obcym środku trwałym, sprzęt komputerowy oraz środki transportu użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego.

2. Inwestycje długoterminowe

Wartość inwestycji długoterminowych, obejmująca wyłącznie udziały w podmiotach zależnych oraz stowarzyszonych, wyniosła 1 287 tys. złotych, co oznacza wzrost o 386 tys. złotych w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten wynika głównie z inwestycji w spółkę Emagenio Sp. z o.o. o wartości 300 tys. złotych, zwiększenia wartości udziałów w spółce INIS Sp. z o.o. o 72 tys. złotych w związku z programem opcji na udziały dla kadry zarządzającej tą spółką oraz w związku z dokupieniem udziałów w NeronIT Sp. z o.o. za cenę 13 tys. złotych.

3. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 1 235 tys. złotych i były wyższe o 83 tys. złotych, tj. o 7,2% w porównaniu do roku ubiegłego. Główną pozycją należności krótkoterminowych są należności z tytułu dostaw i usług, które łącznie wyniosły 1 052 tys. złotych.

4. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 1 359 tys. złotych i obejmowały wartość udzielonych pożyczek w kwocie 622 tys. złotych oraz środki pieniężne o wartości 737 tys. złotych. Wartość inwestycji krótkoterminowych wzrosła o 358 tys. złotych tj. o 35,8% w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia salda pożyczek wobec jednostek powiązanych o 483 tys. złotych. Jednocześnie wartość środków pieniężnych spadła w 2014 roku o 75 tys. złotych oraz zostały spłacone pożyczki udzielone podmiotom z poza Grupy Kapitałowej SARE S.A. w kwocie 35 tys. złotych.

5. Kapitały własne

Kapitały własne wyniosły na koniec badanego okresu 3 584 tys. złotych w porównaniu do 2 965 tys. złotych na koniec 2013 roku, co oznacza wzrost o 619 tys. złotych. Wzrost ten wynika głównie z zysku netto osiągniętego w 2014 roku w kwocie 571 tys. złotych.

Zysk netto za 2013 rok w kwocie 26 tys. złotych został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy zgodnie z Uchwałą nr 68 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 czerwca 2014 roku.

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

6. Zobowiązania krótkoterminowe

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 684 tys. złotych na koniec badanego okresu co oznacza wzrost o 38,3% w stosunku do 2014 roku. Wzrost ten wynikał głównie z zwiększenia wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 142 tys. złotych oraz ujęcia w zobowiązaniach innych zobowiązania do odsprzedaży udziałów w spółce INIS Sp. z o.o. w związku z realizacją programu opcji managerskich dla kadry zarządzającej w tej spółce. Wartość tego zobowiązania została wyceniona przez Spółkę na 72 tys. złotych.

7. Przychody ze sprzedaży

W badanym okresie Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży usług na poziomie 7 640 tys. złotych i odnotowała wzrost sprzedaży w porównaniu do roku poprzedniego o 2 565 tys. złotych, tj. o 50,5%. Wartość sprzedaży do jednostek powiązanych wyniosła 877 tys. złotych i była wyższa o 241 tys. złotych w stosunku do 2013 roku.

8. Koszty działalności operacyjnej

W 2014 roku Spółka poniosła koszty operacyjne o wartości 6 962 tys. złotych, w porównaniu do 5 600 tys. złotych w roku ubiegłym. Wzrost wartości kosztów operacyjnych o 24,3% był głównie spowodowany wzrostem kosztów usług obcych o 870 tys. złotych oraz wzrostem kosztów wynagrodzeń o 731 tys. złotych.

Największe pozycje kosztów operacyjnych w 2014 stanowiły koszty wynagrodzeń łącznie z narzutami w kwocie 2 915 tys. złotych (co stanowi 41,9% sumy kosztów operacyjnych), koszty usług obcych w kwocie 2 787 tys. złotych (co stanowi 40,0% sumy kosztów operacyjnych) oraz pozostałe koszty w kwocie 764 tys. złotych (co stanowi 11,0% sumy kosztów operacyjnych), na które składają się w większości koszty reprezentacji i reklamy.

VI. POZOSTAŁE STWIERDZENIA

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

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

3. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
4. Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
5. Informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia została sporządzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.
6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości. Ujęte w nim dane finansowe są zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym za ten okres.

VII. INFORMACJE KOŃCOWE

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego SARE S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku. Raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z dnia 7 kwietnia 2014 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania.

Niniejszy raport zawiera 11 kolejno numerowanych stron.



Łukasz Gądek, nr rejestru 12066

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

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

Bielsko-Biała, 7 kwietnia 2015 r.

VII. INFORMACJE KOŃCOWE

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego SARE S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku. Raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z dnia 7 kwietnia 2014 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania.

Niniejszy raport zawiera 11 kolejno numerowanych stron.



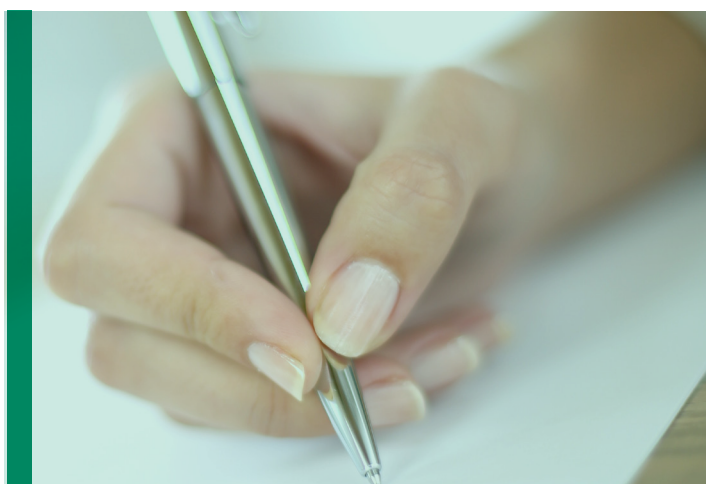
Łukasz Gądek, nr rejestru 12066

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

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

Bielsko-Biała, 7 kwietnia 2015 r.



Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

SARE SA w okresie roku obrotowego 2014 podlegała zasadom ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

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

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

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

Lp.	ZASADA	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa).	TAK	
3.2	Opis działalności emitenta z wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów.	TAK	
3.3	Opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku.	TAK	
3.4	Życiorysy zawodowe członków organów spółki.	TAK	

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

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

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

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

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

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

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

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



SARE SA

ul. Raciborska 35a
44 - 200 Rybnik

relacjeinwestorskie@sare.pl

www.saresa.pl

14 kwietnia 2015 r.